



ÅRSREGNSKAPET FOR REGNSKAPSÅRET 2024 - GENERELL INFORMASJON

Enheten

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

Regnskapsår

Årsregnskapets periode:	01.01.2024 - 31.12.2024
-------------------------	-------------------------

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:	Lina Frammarsvik
Dato for fastsettelse av årsregnskapet:	22.04.2025

Grunnlag for avgivelse

År 2024: Årsregnskapet er elektronisk innlevert
År 2023: Tall er hentet fra elektronisk innlevert årsregnskap fra 2024

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

Brønnøysundregistrene, 14.08.2025



Resultatregnskap

Beløp i: NOK	Note	2024	2023
RESULTATREGNSKAP			
Inntekter			
Annen driftsinntekt		81 009 806	75 038 923
Sum inntekter		81 009 806	75 038 923
Kostnader			
Lønnskostnad		54 611 516	55 831 582
Avskrivning på varige driftsmidler og immaterielle eiendeler		5 806 076	5 179 519
Annen driftskostnad		20 190 756	15 743 127
Sum kostnader		80 608 348	76 754 228
Driftsresultat		401 458	-1 715 305
Finansinntekter og finanskostnader			
Annen renteinntekt		5 260 080	3 733 030
Annen finansinntekt		20 987	44 160
Sum finansinntekter		5 281 067	3 777 190
Nedskrivning av finansielle eiendeler		435 409 639	272 068 064
Annen finanskostnad		1 407 821	1 399 066
Sum finanskostnader		436 817 460	273 467 130
Netto finans		-431 536 393	-269 689 940
Resultat før skattekostnad		-431 134 935	-271 405 245
Skattekostnad		0	4 182 068
Årsresultat		-431 134 935	-275 587 313
Overføringer og disponeringer			
Udekket tap		-281 984 448	0
Annen egenkapital		-149 150 488	-275 587 314
Sum overføringer og disponeringer		-431 134 936	-275 587 314



Balanse

Beløp i: NOK	Note	2024	2023
BALANSE - EIENDELER			
Anleggsmidler			
Immaterielle eiendeler			
Sum immaterielle eiendeler		0	0
Varige driftsmidler			
Driftsløsøre, inventar, verktøy, kontormaskiner, ol.		32 935 958	36 494 819
Sum varige driftsmidler		32 935 958	36 494 819
Finansielle anleggsmidler			
Investering i datterselskap		6 462 771 252	5 901 014 752
Investeringer i aksjer og andeler		-1 460 298 738	-1 024 889 098
Andre langsiktige fordringer		6 071 748	6 071 748
Sum finansielle anleggsmidler		5 008 544 262	4 882 197 402
Sum anleggsmidler		5 041 480 220	4 918 692 221
Omløpsmidler			
Varer			
Fordringer			
Kundefordringer		2 846 800	4 574 104
Andre kortsiktige fordringer		2 525 555	2 963 748
Konsernfordringer		2 417 405	4 752 326
Sum fordringer		7 789 760	12 290 178
Investeringer			
Markedsbaserte obligasjoner		222	222
Sum investeringer		222	222
Bankinnskudd, kontanter og lignende			
Bankinnskudd, kontanter og lignende		44 417 956	48 561 209
Sum bankinnskudd, kontanter og lignende		44 417 956	48 561 209
Sum omløpsmidler		52 207 938	60 851 609



Balanse

Beløp i: NOK	Note	2024	2023
SUM EIENDELER		5 093 688 158	4 979 543 830
BALANSE - EGENKAPITAL OG GJELD			
Egenkapital			
Innskutt egenkapital			
Aksjekapital		2 981 300 000	2 701 750 000
Overkurs		2 140 849 104	1 861 299 104
Sum innskutt egenkapital		5 122 149 104	4 563 049 104
Opptjent egenkapital			
Annen egenkapital		0	149 449 404
Udekket tap		281 984 448	0
Sum opptjent egenkapital		-281 984 448	149 449 404
Sum egenkapital		4 840 164 656	4 712 498 508
Gjeld			
Langsiktig gjeld			
Andre avsetninger for forpliktelser		10 082 884	9 331 731
Sum avsetninger for forpliktelser		10 082 884	9 331 731
Annen langsiktig gjeld			
Gjeld til kredittinstitusjoner		27 186 188	29 848 437
Langsiktig konserngjeld		200 000 000	200 000 000
Sum annen langsiktig gjeld		227 186 188	229 848 437
Sum langsiktig gjeld		237 269 072	239 180 168
Kortsiktig gjeld			
Leverandørgjeld		2 163 008	1 471 233
Skyldige offentlige avgifter		5 327 844	5 507 900
Annen kortsiktig gjeld		8 763 578	20 886 019
Sum kortsiktig gjeld		16 254 430	27 865 152
Sum gjeld		253 523 502	267 045 320
SUM EGENKAPITAL OG GJELD		5 093 688 158	4 979 543 828



Balanse

Beløp i: NOK	Note	2024	2023
---------------------	-------------	-------------	-------------



Konsernets resultatregnskap

Beløp i: NOK	Note	2024	2023
RESULTATREGNSKAP			
Inntekter			
Gevinst på private equity investeringer	6	133 644 000	262 363 000
Tap på private equity investeringer	6	-565 460 000	-466 982 000
Andre driftsinntekter	7	11 619 000	8 095 000
Sum inntekter		-420 197 000	-196 524 000
Kostnader			
Lønnskostnad	13	59 826 000	56 412 000
Avskrivning på varige driftsmidler	19	1 353 000	1 431 000
Avskrivning på rett-til-bruk eiendeler	15	3 792 000	3 400 000
Annen driftskostnad	12	24 896 000	25 462 000
Sum kostnader		89 867 000	86 705 000
Driftsresultat		-510 064 000	-283 229 000
Finansinntekter og finanskostnader			
Finansinntekter	18	68 512 000	64 085 000
Sum finansinntekter		68 512 000	64 085 000
Finanskostnader	18	1 408 000	1 399 000
Sum finanskostnader		1 408 000	1 399 000
Netto finans		67 104 000	62 686 000
Resultat før skattekostnad		-442 960 000	-220 543 000
Skattekostnad	17	0	4 182 000
Årsresultat		-442 960 000	-224 725 000
Aktuarielle gevinster og tap		-413 000	525 000
Skatteeffekt		103 000	-131 000
Sum resultatkomponenter for IFRS-foretak		-310 000	394 000
Totalresultat		-443 270 000	-224 331 000
Overføringer og disponeringer			



Konsernets resultatregnskap

Beløp i: NOK	Note	2024	2023
Overføringer annen EK		-443 270 000	-224 332 000
Sum overføringer og disponeringer		-443 270 000	-224 332 000



Konsernets balanse

Beløp i: NOK	Note	2024	2023
BALANSE - EIENDELER			
Anleggsmidler			
Immaterielle eiendeler			
Andre immaterielle eiendeler	19	4 208 000	4 383 000
Sum immaterielle eiendeler		4 208 000	4 383 000
Varige driftsmidler			
Driftsløsøre, inventar, kontormaskiner	16	3 435 000	3 329 000
Sum varige driftsmidler		3 435 000	3 329 000
Finansielle anleggsmidler			
Lån til tilknyttet selskap og felles kontrollert virksomhet	3, 4, 5, 6	91 303 000	104 249 000
Investering i aksjer og andeler	3, 4, 5, 6	3 228 277 000	3 595 853 000
Andre finansielle anleggsmidler	4, 5, 15	31 504 000	35 004 000
Sum finansielle anleggsmidler		3 351 084 000	3 735 106 000
Sum anleggsmidler		3 358 727 000	3 742 818 000
Omløpsmidler			
Varer			
Fordringer			
Fordringer	9	7 781 000	7 293 000
Sum fordringer		7 781 000	7 293 000
Investeringer			
Markedsbaserte obligasjoner og sertifikater	4, 5, 8	1 385 438 000	837 469 000
Sum investeringer		1 385 438 000	837 469 000
Bankinnskudd, kontanter og lignende			
Bankinnskudd og kontanter	5, 10	254 624 000	317 931 000
Sum bankinnskudd, kontanter og lignende		254 624 000	317 931 000



Konsernets balanse

Beløp i: NOK	Note	2024	2023
Sum omløpsmidler		1 647 843 000	1 162 693 000
SUM EIENDELER		5 006 570 000	4 905 511 000
BALANSE - EGENKAPITAL OG GJELD			
Egenkapital			
Innskutt egenkapital			
Aksjekapital	11	2 981 300 000	2 701 750 000
Overkurs		2 140 849 000	1 861 299 000
Sum innskutt egenkapital		5 122 149 000	4 563 049 000
Opptjent egenkapital			
Fond for urealiserte gevinster		708 119 000	233 956 000
Annen egenkapital		-878 198 000	39 327 000
Sum opptjent egenkapital		-170 079 000	273 283 000
Sum egenkapital		4 952 070 000	4 836 332 000
Gjeld			
Langsiktig gjeld			
Pensjonsforpliktelser	14	10 083 000	9 332 000
Langsiktige leieforpliktelser	15	22 753 000	25 508 000
Sum avsetninger for forpliktelser		32 836 000	34 840 000
Annen langsiktig gjeld			
Sum langsiktig gjeld		32 836 000	34 840 000
Kortsiktig gjeld			
Leverandørgjeld		2 521 000	3 577 000
Betalbar skatt	17	0	0
Skyldige offentlige avgifter		5 938 000	5 689 000
Kortsiktige leieforpliktelser	15	4 433 000	4 341 000
Annen kortsiktig gjeld	16	8 771 000	20 732 000
Sum kortsiktig gjeld		21 663 000	34 339 000
Sum gjeld		54 499 000	69 179 000



Konsernets balanse

Beløp i: NOK	Note	2024	2023
SUM EGENKAPITAL OG GJELD		5 006 569 000	4 905 511 000



Brønnøysundregistrene

ÅRSREGNSKAP FOR REGNSKAPSÅRET 2024 - GENERELL INFORMASJON

Journalnummer: 2025 744184

Enheten

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

Regnskapsår

Årsregnskapets periode: 01.01.2024 - 31.12.2024

Konsern

Morselskap i konsern: Ja
Konsernregnskap lagt ved: Ja

Regnskapsregler

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

Årsregnskapet fastsatt av kompetent organ

Bekreftet av representant for selskapet: Lina Frammarsvik
Dato for fastsettelse av årsregnskapet: 22.04.2025

Revisjon

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

Grunnlag for avgivelse

År 2024: Årsregnskap er elektronisk innlevert.
År 2023: Tall er hentet fra elektronisk innlevert årsregnskap fra 2024.

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, 13.08.2025

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



Organisasjonsnr: 992 447 141
INVESTINOR AS

RESULTATREGNSKAP

Beløp i: NOK	Note	2024	2023
RESULTATREGNSKAP			
Inntekter			
Annen driftsinntekt		81 009 806	75 038 923
Sum inntekter		81 009 806	75 038 923
Kostnader			
Lønnskostnad		54 611 516	55 831 582
Avskrivning på varige driftsmidler og immaterielle eiendeler		5 806 076	5 179 519
Annen driftskostnad		20 190 756	15 743 127
Sum kostnader		80 608 348	76 754 228
Driftsresultat		401 458	-1 715 305
Finansinntekter og finanskostnader			
Annen renteinntekt		5 260 080	3 733 030
Annen finansinntekt		20 987	44 160
Sum finansinntekter		5 281 067	3 777 190
Nedskrivning av finansielle eiendeler		435 409 639	272 068 064
Annen finanskostnad		1 407 821	1 399 066
Sum finanskostnader		436 817 460	273 467 130
Netto finans		-431 536 393	-269 689 940
Resultat før skattekostnad		-431 134 935	-271 405 245
Skattekostnad		0	4 182 068
Årsresultat		-431 134 935	-275 587 313
Overføringer og disponeringer			
Udekket tap		-281 984 448	0
Annen egenkapital		-149 150 488	-275 587 314
Sum overføringer og disponeringer		-431 134 936	-275 587 314



Organisasjonsnr: 992 447 141
INVESTINOR AS

BALANSE

Beløp i: NOK Note 2024 2023

BALANSE - EIENDELER

Anleggsmidler
Immaterielle eiendeler
Sum immaterielle eiendeler 0 0

Varige driftsmidler
Driftsløsøre, inventar,
verktøy, kontormaskiner,
ol. 32 935 958 36 494 819
Sum varige driftsmidler 32 935 958 36 494 819

Finansielle anleggsmidler
Investering i datterselskap 6 462 771 252 5 901 014 752
Investeringer i aksjer og
andeler -1 460 298 738 -1 024 889 098
Andre langsiktige
fordringer 6 071 748 6 071 748
Sum finansielle
anleggsmidler 5 008 544 262 4 882 197 402
Sum anleggsmidler 5 041 480 220 4 918 692 221

Omløpsmidler

Varer

Fordringer
Kundefordringer 2 846 800 4 574 104
Andre kortsiktige
fordringer 2 525 555 2 963 748
Konsernfordringer 2 417 405 4 752 326
Sum fordringer 7 789 760 12 290 178

Investeringer
Markedsbaserte obligasjoner 222 222
Sum investeringer 222 222

**Bankinnskudd, kontanter
og lignende**
Bankinnskudd, kontanter
og lignende 44 417 956 48 561 209
Sum bankinnskudd,
kontanter og lignende 44 417 956 48 561 209

Sum omløpsmidler 52 207 938 60 851 609

SUM EIENDELER 5 093 688 158 4 979 543 830

BALANSE - EGENKAPITAL OG GJELD



Egenkapital		
Innskutt egenkapital		
Aksjekapital	2 981 300 000	2 701 750 000
Overkurs	2 140 849 104	1 861 299 104
Sum innskutt egenkapital	5 122 149 104	4 563 049 104
Opptjent egenkapital		
Annen egenkapital	0	149 449 404
Udekket tap	281 984 448	0
Sum opptjent egenkapital	-281 984 448	149 449 404
Sum egenkapital	4 840 164 656	4 712 498 508
Gjeld		
Langsiktig gjeld		
Andre avsetninger for forpliktelses	10 082 884	9 331 731
Sum avsetninger for forpliktelses	10 082 884	9 331 731
Annen langsiktig gjeld		
Gjeld til kredittinstitusjoner	27 186 188	29 848 437
Langsiktig konserngjeld	200 000 000	200 000 000
Sum annen langsiktig gjeld	227 186 188	229 848 437
Sum langsiktig gjeld	237 269 072	239 180 168
Kortsiktig gjeld		
Leverandørgjeld	2 163 008	1 471 233
Skyldige offentlige avgifter	5 327 844	5 507 900
Annen kortsiktig gjeld	8 763 578	20 886 019
Sum kortsiktig gjeld	16 254 430	27 865 152
Sum gjeld	253 523 502	267 045 320
SUM EGENKAPITAL OG GJELD	5 093 688 158	4 979 543 828



Organisasjonsnr: 992 447 141
INVESTINOR AS

KONSERNRESULTATREGNSKAP

Beløp i: NOK	Note	2024	2023
RESULTATREGNSKAP			
Inntekter			
Gevinst på private equity investeringer	6	133 644 000	262 363 000
Tap på private equity investeringer	6	-565 460 000	-466 982 000
Andre driftsinntekter	7	11 619 000	8 095 000
Sum inntekter		-420 197 000	-196 524 000
Kostnader			
Lønnskostnad	13	59 826 000	56 412 000
Avskrivning på varige driftsmidler	19	1 353 000	1 431 000
Avskrivning på rett-til-bruk eiendeler	15	3 792 000	3 400 000
Annen driftskostnad	12	24 896 000	25 462 000
Sum kostnader		89 867 000	86 705 000
Driftsresultat		-510 064 000	-283 229 000
Finansinntekter og finanskostnader			
Finansinntekter	18	68 512 000	64 085 000
Sum finansinntekter		68 512 000	64 085 000
Finanskostnader	18	1 408 000	1 399 000
Sum finanskostnader		1 408 000	1 399 000
Netto finans		67 104 000	62 686 000
Resultat før skattekostnad		-442 960 000	-220 543 000
Skattekostnad	17	0	4 182 000
Årsresultat		-442 960 000	-224 725 000
Aktuarielle gevinster og tap		-413 000	525 000
Skatteeffekt		103 000	-131 000
Sum resultatkomponenter for IFRS-foretak		-310 000	394 000
Totalresultat		-443 270 000	-224 331 000
Overføringer og disponeringer			
Overføringer annen EK		-443 270 000	-224 332 000
Sum overføringer og disponeringer		-443 270 000	-224 332 000



Organisasjonsnr: 992 447 141
INVESTINOR AS

KONSERNBALANSE

Beløp i: NOK	Note	2024	2023
BALANSE - EIENDELER			
Anleggsmidler			
Immaterielle eiendeler			
Andre immaterielle eiendeler	19	4 208 000	4 383 000
Sum immaterielle eiendeler		4 208 000	4 383 000
Varige driftsmidler			
Driftsløsøre, inventar, kontormaskiner	16	3 435 000	3 329 000
Sum varige driftsmidler		3 435 000	3 329 000
Finansielle anleggsmidler			
Lån til tilknyttet selskap og felles kontrollert virksomhet	3, 4, 5,	91 303 000	104 249 000
Investering i aksjer og andeler	3, 4, 5,	3 228 277 000	3 595 853 000
Andre finansielle anleggsmidler	4, 5, 15	31 504 000	35 004 000
Sum finansielle anleggsmidler		3 351 084 000	3 735 106 000
Sum anleggsmidler		3 358 727 000	3 742 818 000
Omløpsmidler			
Varer			
Fordringer			
Fordringer	9	7 781 000	7 293 000
Sum fordringer		7 781 000	7 293 000
Investeringer			
Markedsbaserte obligasjoner og sertifikater	4, 5, 8	1 385 438 000	837 469 000
Sum investeringer		1 385 438 000	837 469 000
Bankinnskudd, kontanter og lignende			
Bankinnskudd og kontanter	5, 10	254 624 000	317 931 000
Sum bankinnskudd, kontanter og lignende		254 624 000	317 931 000
Sum omløpsmidler		1 647 843 000	1 162 693 000
SUM EIENDELER		5 006 570 000	4 905 511 000



BALANSE - EGENKAPITAL OG GJELD

Egenkapital

Innskutt egenkapital

Aksjekapital	11	2 981 300 000	2 701 750 000
Overkurs		2 140 849 000	1 861 299 000
Sum innskutt egenkapital		5 122 149 000	4 563 049 000

Opptjent egenkapital

Fond for urealiserte gevinster		708 119 000	233 956 000
Annen egenkapital		-878 198 000	39 327 000
Sum opptjent egenkapital		-170 079 000	273 283 000

Sum egenkapital		4 952 070 000	4 836 332 000
------------------------	--	----------------------	----------------------

Gjeld

Langsiktig gjeld

Pensjonsforpliktelse	14	10 083 000	9 332 000
Langsiktige leieforpliktelser	15	22 753 000	25 508 000
Sum avsetninger for forpliktelser		32 836 000	34 840 000
Annen langsiktig gjeld			

Sum langsiktig gjeld		32 836 000	34 840 000
-----------------------------	--	-------------------	-------------------

Kortsiktig gjeld

Leverandørgjeld		2 521 000	3 577 000
Betalbar skatt	17	0	0
Skyldige offentlige avgifter		5 938 000	5 689 000
Kortsiktige leieforpliktelser	15	4 433 000	4 341 000
Annen kortsiktig gjeld	16	8 771 000	20 732 000
Sum kortsiktig gjeld		21 663 000	34 339 000

Sum gjeld		54 499 000	69 179 000
------------------	--	-------------------	-------------------

SUM EGENKAPITAL OG GJELD		5 006 569 000	4 905 511 000
---------------------------------	--	----------------------	----------------------



Organisasjonsnr: 992 447 141
INVESTINOR AS

NOTEOPPLYSNINGER - SELSKAP - alle poster oppgitt i hele tall

Note

Antall årsverk i regnskapsåret
28.00

<u>Sum</u>	<u>Beløp</u>
<u>Balanseført verdi 31.12.</u>	<u>Varige driftsmidler Immaterielle eiend.</u>

Konsernregnskap

Morselskapet sitt navn

Forretningskontor for morselskapet

Begrunnelse for at datterselskap er utelatt fra konsolideringen

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

Fordringer

<u>Samlet beløp - tilknyttet selskap</u>	<u>Årets</u>	<u>Fjorårets</u>
--	--------------	------------------

<u>Samlet beløp - foretak i samme konsern</u>	<u>Årets</u>	<u>Fjorårets</u>
---	--------------	------------------

<u>Samlet beløp - foretak i samme konsern</u>	<u>Årets</u>	<u>Fjorårets</u>
---	--------------	------------------

<u>Samlet beløp - felles kontrollert virksomhet</u>	<u>Årets</u>	<u>Fjorårets</u>
---	--------------	------------------

<u>Pantstillelse</u>	<u>Beløp</u>
----------------------	--------------

<u>Beholdning av egne aksjer</u>	<u>Antall</u>	<u>Pålydende</u>	<u>Andel av aksjek.</u>
----------------------------------	---------------	------------------	-------------------------



Note

Lån og sikkerhetsstillelse til medlemmer

Er det gitt lån eller sikkerhetsstillelse til ledende personer: Nei

Opplysninger om:

Medlemmer av:

Mer om lån og sikkerhetsstillelse



Organisasjonsnr: 992 447 141
INVESTINOR AS

NOTEOPPLYSNINGER - KONSERN

- alle poster oppgitt i hele tall



DocuSign Envelope ID: 6C2D8C99-6695-4380-9186-132778701F27

Styrets beretning 2024

Investinor er statens virkemiddel for å bedre kapitaltilgangen i tidligfasemarked ved å investere egenkapital i selskaper og fond på kommersielle vilkår sammen med private investorer. Hensikten er å korrigere for såkalt markedssvikt. Den kan påvirke tilgangen på kapital for mange lovende bedrifter i tidlig fase, som ofte står overfor lange og kapitalkrevende utviklingsløp i en periode uten store inntekter. Investinor bidrar til at samfunnsøkonomiske lønnsomme prosjekter blir realisert, selv når markedet alene ikke vil ta risikoen.

Over hele den vestlige verden benyttes lignende modeller med statlig og privat kapital for å skape innovasjon og vekst i næringslivet. Dette er med på å sikre investeringer på tvers av regioner, sektorer og teknologier og til prosjekter med høy verdi for samfunnet. Ifølge Organisasjonen for økonomisk samarbeid og utvikling (OECD) tilfører dette sårt tiltrengt kapital til områder som ofte overses av private investorer, og skaper mer like vilkår for innovative oppstartsbedrifter. For å lykkes trenger oppstartsbedrifter ikke bare tilgang på kapital, men også nettverk og kompetanse. I dette skjæringspunktet spiller offentlige venturefond en avgjørende rolle i omstillingen av næringslivet.

Investinor bidrar dermed til at samfunnsøkonomiske lønnsomme prosjekter blir realisert, selv når markedet alene ikke vil ta risikoen. Dette er viktig for å sikre fremtidig konkurransekraft i en verden der USA og Kina investerer massivt i innovasjon, noe også Mario Draghi påpekte i sin rapport om europeisk konkurransekraft høsten 2024.

I Draghi-rapporten fremgår det at kapitalmangel hindrer innovasjon i Europa. Dette observeres også her til lands. Norge investerer betydelig mindre i unoterte vekstselskaper enn andre europeiske land, som igjen investerer mindre enn USA og Kina som andel av verdiskapningen (BNP). Draghi-rapporten dokumenterer et økende innovasjonsgap mellom Europa og de andre kontinentene. Mange lovende norske gründere og selskaper mislykkes fordi de ikke får tilgang til nødvendig kapital.

Et bærende prinsipp i Investinors strategi, er at private investorer skal lede an. Investinor investerer alltid sammen med private aksjonærer, og kan aldri eie mer enn 49 prosent av et selskap eller fond. Det betyr at privat og offentlig kapital deler både opp- og nedside i investeringene.

I praksis fungerer Investinor, med sin kompetanse og nettverk, som et kvalitetsstempel for private investorer. Dette bidrar til økt volum og stabilitet i tidligfasemarkedet. Menon Economics har på oppdrag for Investinor gjennomført en analyse av Investinors samfunnsbidrag siden oppstarten i 2008/9. Rapporten viser at Investinor har direkte eller indirekte eierskap i over 850 selskaper og vel 60 aktive eierfond. Innenfor direkteinvesteringer og matchinginvesteringer har Investinor bidratt med 5,5 milliarder kroner, mens medinvestorer har tilført 14,9 milliarder kroner. Dette gir en samlet kapitaltilførsel på 20,4 milliarder kroner til porteføljeselskapene. Gjennom fond-i-fond-mandatet er det kommittert totalt 16,6 milliarder kroner i ulike venturefond, hvorav Investinor har bidratt med én milliard kroner. I tillegg er det gjennom presåkorn- og såkornfond investert 3,3 milliarder kroner i norske tidligfasebedrifter. Siden etableringen for 15 år siden har Investinor bidratt til å tilføre tidlig-faseselskapene i porteføljen (i både direkte og indirekte eie) totalt 40,3 milliarder kroner i egenkapital.



DocuSign Envelope ID: 6C2D8C99-6695-4380-9186-132778701F27

Tallene indikerer at Investinor bidrar til å mobilisere kapital fra private investorer. Ifølge Menon har Investinor siden 2009 vært sentral i utviklingen av det norske markedet for tidligfaseinvesteringer, og redusert risikoen for investorer som ønsker eksponering mot aktivaklassen. Dette har bidratt til å bygge et landsdekkende økosystem med selskaper fra Finnmark i nord til Agder i sør.

Investinor bruker to komplementære verktøy for å kanalisere kapitalen til tidligfasemarkedet: fond primært i de tidligste fasene (der risikoen er høyest) og direkte i selskaper i mer modne faser (der kapitalbehovet er størst). Denne helhetlige tilnærmingen sikrer at Investinor kan støtte bedrifter på en kostnadseffektiv måte i alle kapitalfaser – fra idé til internasjonal skalering.

Sysselsetting og verdiskaping er en annen viktig samfunnsmessig dimensjon ved Investinors virksomhet. Investinors porteføljeselskaper sysselsetter i dag vel 7500 personer, og understøtter ytterligere 5500 arbeidsplasser i verdikjeden. Disse arbeidsplassene er spredt over hele landet, og bidrar til regional utvikling og økonomisk vekst. I tillegg investerer Investinor i selskaper med potensial til å kunne løse store samfunnsmessige utfordringer dersom de lykkes.

Med 32 erfarne medarbeidere sørger Investinor for kunnskapsutveksling og en høy standard for eierskapsutøvelse. Medarbeiderne har et bredt internasjonalt nettverk som trekker både kapital og kompetanse til det norske økosystemet. Som den største aktøren har Investinor ifølge Menon spilt en viktig rolle i utvikling av det norske tidligfasemarkedet og bidratt til å utløse annen privat kapital gjennom sitt investornettverk og tilstedeværelse som kompetent investor, ifølge Menon. På denne måten bidrar Investinor til økt innovasjon, teknologiutvikling, eksport og bærekraftig utvikling av norsk næringsliv.

Menon Economics påpeker videre at Investinor på kort tid er blitt en betydelig aktør i det norske fondsmiljøet. Dette har skjedd parallelt med en fremvekst av nye private forvaltere og fond i tidlig fase over hele landet. En stor andel av fondsinvesteringene til Investinor som er kanalisert til forvalternes enten første eller andre fond. Investinor er med andre ord med på å tilføre en betydelig andel av kapitalen til relativt nye forvaltere, som er med på å øke bredden blant norske private forvaltningsmiljøer. Dette er viktig for å utvikle nye oppstart- og vekstbedrifter. I sum mener styret at Investinor oppfyller sitt samfunnsoppdrag på en god måte og i tråd med formålet. Investinors virksomhet har bred samfunnsmessig effekt, som strekker seg utover ren finansiell avkastning.

2024 ble det tredje krevende året på rad i det norske tidligfasemarkedet. Konsernet Investinor fikk et driftsresultat på –510,1 millioner kroner på konsernnivå. Styret er ikke tilfreds med avkastningen.

Kvartalsresultatet for 4. kvartal 2024 var det første positive delårsresultatet på 12 kvartaler, hvor porteføljebedriften SpinChip var en viktig forklaring. Det franske børsnoterte selskapet bioMérieux kjøpte etter balansedagen porteføljebedriften i en transaksjon som verdsatte selskapet til cirka 1,6 milliarder kroner. Dette er en av de største transaksjonene for en norsk medtek-bedrift noensinne. SpinChip har utspring fra SINTEF, og Investinor har vært største investor i selskapet siden 2016. Det tette samarbeidet med SINTEF har vært vist seg å være utløsende for investeringsviljen til andre kommersielle aktører.

Investinor solgte, helt eller delvis, andeler i 12 selskaper i 2024 med et brutto vederlag på 326,4 millioner kroner. Styret anser at det er blitt jobbet systematisk over flere år med ulike løsninger for å realisere eierandeler, noe som har resultert i et samlet salgsvederlag de siste fem år på 1,4 milliarder kroner. Salg av aksjeposter i porteføljebedriftene er viktig for Investinor, siden salgssummen går i sin helhet til investeringer i nye bedrifter.

Investinor investerte totalt 396,1 millioner i 2024, fordelt på 5 nyinvesteringer og 106 oppfølgingsinvesteringer. Dette indikerer et fortsatt høyt aktivitetsnivå, selv om Investinor isolert sett investerte



DocuSign Envelope ID: 6C2D8C99-6695-4380-9186-132778701F27

mindre enn foregående år. En medvirkende årsak er at selskapet ikke ble bevilget ny kapital over statsbudsjettet som ble lagt frem i fjor høst. Bedriftene i den kommersielle delen av porteføljen ble tilført totalt 4,0 milliarder kroner i frisk kapital i 2024. Av dette kom 90 prosent fra øvrige investorer. Internasjonale investorer sto for hele 45 prosent av den eksterne kapitalen som ble tilført porteføljen i fjor.

Investinor eier etter 15 års drift en bred portefølje av selskaper og fond innenfor ulike bransjer, sektorer og faser. For å lette sammenligningen mot andre fond, som typisk er rettet mot enkeltsektorer eller spesifikke nisjer, har administrasjonen utviklet en metodikk for å synliggjøre den underliggende avkastningen i porteføljen. Porteføljen deles inn i ulike syntetiske årgangsfond basert på tidspunkt for førstegangsinvesteringen. Under gjengis nøkkeltall for disse fondene ⁸:

- Direkteinvesteringer fond I: Avkastning -11,8 prosent / -42,3 prosent
Inneholder investeringer foretatt i perioden 2008 til 2012 på totalt 2,5 milliarder kroner.
- Direkteinvesteringer fond II: Avkastning 4,8 prosent / -10,4 prosent
Inneholder investeringer foretatt i perioden 2013 til 2017 på totalt 1,3 milliarder kroner.
- Direkteinvesteringer fond III: Avkastning -1,0 prosent / -13,7 prosent
Inneholder investeringer foretatt i perioden 2018 til 2022 på totalt 821 millioner kroner.
- Matchinginvesteringer fond I: Avkastning -9,2 prosent / -14,7 prosent
Inneholder investeringer foretatt i perioden 2020 til 2021 på totalt 549 millioner kroner.
- Fondsinvesteringer fond I: Avkastning 9,8 prosent / 3,7 prosent
Inneholder investeringer foretatt i perioden 2020 til 2023 på totalt 621 millioner kroner.

Fond-i-fond-mandatet har oppnådd en internrentabilitet på 9,8 prosent siden opprettelsen i 2020. Dette er ifølge Investinors beregninger konkurransedyktig i det norske markedet. 2024 var et år hvor kapitaltilgangen til private forvaltere var spesielt krevende. Fond som har tilgjengelig kapital til nyinvesteringer vil være godt posisjonert for å utnytte mulighetene som finnes i dagens marked.

Avkastningen for de øvrige mandatene er i hovedsak ikke tilfredsstillende. Konkurs og store verdifall i et fåtall selskaper innenfor mandatet for aktive direkteinvesteringen var en viktig negativ bidragsyter i 2024. I positiv retning kan nevnes ordningen med såkornfond etablert i perioden 2006 til 2008, hvor Investinor er i ferd med å avslutte engasjementene. Dette mandatet konsolideres ikke inn i Investinors regnskaper, men sorterer under øvrig investeringsvirksomhet. En gjennomgang viser at disse fondene har investert i 137 unike selskaper som var yngre enn fem år på investeringstidspunktet. Disse har fått tilført 1,8 milliarder kroner fra såkornfondene, 7,8 milliarder kroner fra andre private koinvestorer og 1,6 milliarder kroner fra «soft funding» (offentlige virkemidler). Totalt har statens bidrag på 1,25 milliarder kroner bidratt til å utløse 11,2 milliarder kroner til kompetansebaserte selskaper i tidlig fase med lange og kapitalkrevende utviklingsløp. Dette er et betydelig bidrag til innovasjon og nyskaping i norsk næringsliv.

I tillegg til økt omløpshastighet i porteføljen, har Investinor deltatt i betydelige runder sammen med store internasjonale investorer i flere av sine porteføljeselskaper. Eksempler på dette er Calluna Pharma (75 millioner euro), Kezzler og Heimdall Power (henholdsvis 300 og 260 millioner kroner). Avslutningen på året gir grunn til forsiktig optimisme.

I stortingsmeldingen om oppstartsbedrifter og gründere, som regjeringen la frem i fjor høst, fikk Investinor i oppgave å utrede hvordan store institusjonelle investorer som pensjons- og livselskaper kan gis tilgang til norske ventureinvesteringer. Unoterte investeringer kan være vanskelig tilgjengelig for mange aktører, og Investinor skal nå vurdere hvordan private eiere kan gis kostnadseffektiv eksponering mot Investinors underliggende portefølje på flere hundre selskaper gjennom fond-i-fond-mandatet.

⁸ Avkastning som er oppgitt er netto IRR siden oppstart/netto avkastning i 2024



DocuSign Envelope ID: 6C2D8C99-6695-4380-9186-132778701F27

Våren 2024 tiltrådte Sten-Roger Karlsen som ny administrerende direktør etter Terje Eidesmo, som valgte å fratre av helsemessige årsaker. Viseadministrerende direktør Ann Tove Kongsnes var konstituert i stillingen fra september 2022 til Karlsen tiltrådte. Styret vil takke Eidesmo for å etterlate seg et styrket, mer kompetent og bedre organisert selskap. Styret vil også rette en takk til Kongsnes for innsatsen under Eidesmos lange sykefravær, hvor hun ivaretok sine ordinære arbeidsoppgaver som investeringsdirektør i tillegg til å fungere som administrerende direktør.

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. Investinor Skog AS er forvaltningsselskap for Investinors investeringer innenfor skognæringen, som har øremerket kapital i det aktive direkteinvesteringsmandatet. Øvrig investeringsvirksomhet består av forvaltning av såkornfond- og presåknordningen, Investinor Nord-Norge, Investinor Nord-Norge II og forvaltningen av Forsvarsdepartementets deltakelse i NATOs innovasjonsfond. Øvrig investeringsvirksomhet er organisert i fem investeringselskaper. Investinor AS er morselskap for den samlede forvaltningen. Til sammen utgjør dette konsernet Investinor.

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

Etter en pilotfase i 2023 inndelte Investinor i 2024 de kommersielle mandatene i flere syntetiske fond (ikke juridiske enheter), som har sin definerte portefølje med tilhørende kapitalbase for dekning av fremtidige oppfølgingsinvesteringer og forvaltningskostnader. Fondstilnærmingen er forventet å gi bedre kapitaldisiplin, risikostyring, diversifisering og ressursallokering, for derigjennom å skape en høyere avkastning. Videre vil en fondsbasert rapportering gi bedre oversikt og mulighet til å sammenligne med private fond.

Mandatene er p.t. inndelt i følgende fond, hvor inndelingen er basert på årganger:

Aktive direkteinvesteringer

- Direkte I – årgang 2008
- Direkte II – årgang 2013
- Direkte III – årgang 2018
- Direkte Skog – årgang 2014
- Direkte IV – årgang 2023

Fonds og matcheinvesteringer

- Matching I - årgang 2020
- Fond i fond I – årgang 2020
- Fond i fond II – årgang 2024

Realiseringer fra etablerte fond i et mandat, allokeres til å bygge opp et nytt fond, forutsatt at det selgende fondet vurderes å ha tilstrekkelig kapitaldekning for fremtidige oppfølgingsinvesteringer i gjenværende selskaper og forvaltningskostnader.

Den fondsbaserte virksomhetsstyringen vil blant annet bestå av kvartalsvise fondsmøter som allokere kapital til selskapene ut fra nærmere kriterier, innledende vurdering av potensielle investeringsmuligheter, samt rapportering til ledelse og styre.



DocuSign Envelope ID: 6C2D8C99-6695-4380-9186-132778701F27

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

Investinors hovedkontor ligger i Trondheim.

Mål og strategi

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

Investinor hadde i 2024 fire hovedmål: skape høyest mulig avkastning innenfor bærekraftige rammer; bidra til bedre kapitaltilgang i tidligfasemarkedet; fremme omstillingen til et bærekraftig norsk næringsliv; og være den foretrukne arbeidsplassen for samfunnsbevisste talenter. Måloppnåelsen er omtalt ovenfor, mens arbeidet innenfor bærekraftsfeltet utdypes i eget vedlegg til årsrapporten.

Investinors overordnede investeringsunivers er primært norske selskaper og fond 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 sentrale fokusområder i investeringsstrategien. Organisatorisk er investeringsteamet tilknyttet ulike interne faggrupper knyttet til disse områdene.

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

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

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

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

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



DocuSign Envelope ID: 6C2D8C99-6695-4380-9186-132778701F27

Nøkkeltall for året

Utvalgte nøkkeltall for Investinor

- Driftsinntekter utgjorde -420,2 (-196,5) millioner kroner, hvorav -230,2 (-28,3) millioner kroner er kursendring på børsnoterte aksjer.
- Driftsresultatet utgjorde -510,1 (-283,2) millioner kroner.
- Investinors porteføljeselskaper og fond er tilført totalt 5 504,9 (4 000,5) millioner kroner i ny og kommittert kapital, hvorav 516,5 (726,0) millioner kroner fra Investinor.
- Innenfor kommersielle mandater er det gjennomført nyinvesteringer i 5 (7) selskap og oppfølgingsinvesteringer i totalt 51 (61) selskap, hvor selskapene og fondene er tilført totalt 4 016,7 (3 750,8) millioner kroner. Herunder er 396,1 (629,2) millioner kroner fra Investinor.
- Innenfor øvrig investeringsvirksomhet er det gjennomført 0 (3) nyinvesteringer og oppfølgingsinvesteringer i 13 (6) selskaper og fond. Selskapene og fondene ble totalt tilført 1 488,2 (249,7) millioner kroner. Herunder er 120,4 (96,7) millioner kroner fra Investinor.
- Gjennom året har 39 (46) av 81 (99) selskaper og fond innenfor kommersiell investeringsporteføljen hatt en positiv verdiutvikling, mens 42 (45) selskaper og fond har hatt en negativ verdiutvikling.
- Gjennom året har 2 av 5 fond innenfor såkornfondordningen hatt en negativ verdiutvikling, mens 3 fond har hatt en positiv verdiutvikling.
- Investinor gjennomførte i 2024 12 realisasjoner, helt eller delvis. Realiserte selskaper var innenfor mandat for aktive direkteinvesteringer og matcheinvesteringer. Brutto ga realisasjonene 326,4 millioner kroner i ytterligere kapital til ny- og oppfølgingsinvesteringer.

Markedsforhold

Høy usikkerhet rundt geopolitiske og makroøkonomiske forhold har preget 2024. Både direkteide selskaper og forvaltere innenfor fondsmandatet har opplevd det krevende å innhente tilstrekkelig kapital. Verdssettelsene har vært under press. Det krevende kapitalmarkedet har medført at Investinor har søkt konsolideringsløsninger for flere av porteføljeselskapene ettersom større selskaper lettere kan tiltrekke utenlandsk kapital til skalering og internasjonal ekspansjon.

Til tross for et krevende marked var tilgangen på investeringsmuligheter stor. I 2024 registrerte Investinor et prosjekttilfang (såkalt «dealflow») på cirka 450 selskaper og 25 fond. Også European Investment Fund er mer aktiv i Norge enn tidligere. Fond med spesialiserte strategier som passer godt EIFs mandater, opplever robuste tegninger fra EIF, men selv disse fondene har vanskeligheter med å reise kapital fra andre kilder.

Realisasjonsvolumet økte markant i 2024, og veksten har fortsatt inn i 2025. Selv om det er for tidlig å konkludere om dette representerer et trendbrudd, er utviklingen uansett positiv.

Investeringsporteføljen

Per 31. desember 2024 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	893	2 393	2 047	48
Fonds- og matcheinvesteringer	1 863	702			
Fondsinvesteringer			632	820	27 (522)
Matcheinvesteringer			586	453	14
Totalt	6 063	1 595	3 610	3 320	89 (584)

Investeringsporteføljen er vurdert å ha en virkelig verdi på 3 319,6 millioner kroner.



DocuSign Envelope ID: 6C2D8C99-6695-4380-9186-132778701F27

Investeringene som er foretatt via øvrig-investeringsvirksomhet, inngår ikke i konsernets balanse ettersom alle realiseringer tilbakebetales til staten i sin helhet. Med unntak av NATO Innovation Fund, Investinor Nord-Norge (tidligere Koinvesteringsfondet for Nord-Norge) og Investinor Nord-Norge II er alle fond 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
Preså Kornfond (lånneordning)	290	4	194	138	28 (199)
Så Kornfond (lånneordning)	1 273	374	242	125	2 (22)
Så Kornfond (egenkapitalordning)	950	110	682	572	5 (61)
NATO Innovation Fund	0	0	84	68	1 (16)
Investinor Nord-Norge	132	41	81	74	7
Investinor Nord-Norge II	200	201	0	0	0
Totalt	2 845	730	1 283	977	43 (305)

For alle kommersielle mandater er vurdering til virkelig verdi foretatt etter IPEV (The International Private Equity and Venture Capital Valuation) guidelines. Virkelig verdi for den øvrige investeringsvirksomheten er etter NGAAP-regler (norsk god regnskapsskikk), og oppskrivninger er derfor ikke tatt med for egenkapitalinvesteringer. Etter IPEV guidelines tilsvarer ikke-bokførte oppskrivninger cirka 174,6 millioner kroner per 31. desember 2024.

I løpet av 2024 har Investinor bidratt med totalt 396,1 millioner kroner til ny- og oppfølgingsinvesteringer innenfor den kommersielle investeringsvirksomheten. Investeringene har utløst totalt 4,0 milliarder kroner i utbetalt kapital til 54 forskjellige selskaper og fond. For aktive direkteinvesteringer er det investert totalt 252,4 millioner kroner. Via fonds- og matchemandatet har Investinor investert 143,6 millioner kroner. Investinor har per 31. desember 2024 et kommittert, men ikke utbetalt beløp på 318,5 millioner kroner til fondsinvesteringene.

Kommersiell investeringsvirksomhet (i 1000 NOK)	Totalt	Fra Investinor	Andel
Aktive direkteinvesteringer	1 328 215	252 443	19 %
Fonds- og matcheinvesteringer			
Fondsinvesteringer	2 496 619	118 050	5 %
Matcheinvesteringer	191 871	25 564	13 %
Sum	4 016 705	396 056	10 %

Videre er det investert totalt 120,4 millioner kroner i ny- og oppfølgingsinvesteringer fra preså Korn- og så Kornordningene, inkludert Investinor Nord-Norge. Investeringene er gjennomført i 13 forskjellige selskaper og fond.

Øvrig investeringsvirksomhet (i 1000 NOK)	Totalt	Fra Investinor	Andel
Investinor Nord-Norge	84 010	33 498	40 %
Så Kornordningen (overtatte porteføljeselskaper)	22 078	3 248	15 %
Så Kornordningen (EK)	109 544	41 750	38 %
NATO Innovation Fund	1 272 589	41 912	3 %
Sum	1 488 220	120 408	8 %



DocuSign Envelope ID: 6C2D8C99-6695-4380-9186-132778701F27

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 2024:

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

0,1 milliarder kroner av forvaltningskapitalen håndteres av Nærings- og fiskeridepartementet og er derfor ikke en del av Investinors finansportefølje selv om disse midlene er tilgjengelige for investeringer.

Redegjørelse for årsregnskapet

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

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

Driftsinntekter

Driftsinntekter i morselskapet består hovedsakelig av forvaltningshonorarer fra datterselskaper og av eventuelle nedskrivninger i datterselskaper. Morselskapets driftsinntekter endte på -354,3 (-197,0) millioner kroner i 2024. Av dette utgjorde inntekter fra forvaltningshonorarer 79,7 (75,0) millioner kroner. Øvrige honorarer utgjorde 1,4 (0,3) millioner kroner. Øvrige driftsinntekter på -435,4 (-272,1) består av nedskrivning av aksjer i datterselskapene.

Konsernets driftsinntekter består hovedsakelig av avkastning fra kommersielle mandater. Avkastningen er i form av verdiendringer, gevinst/tap ved realiseringer samt renteinntekter fra ansvarlige og konvertible lån. Konsernets driftsinntekter endte på -420,2 (-196,5) millioner kroner, hvorav -25,2 (41,1) millioner kroner fra mandat for fonds- og matchinvesteringer og -406,6 (-243,0) millioner kroner fra aktive direkteinvesteringer. Det er også inntektsført 11,6 (5,4) millioner kroner til konsernet fra forvaltningsselskapet, hovedsakelig tilknyttet forvaltning av øvrig investeringsvirksomhet samt 3K6 Skoginvest.



DocuSign Envelope ID: 6C2D8C99-6695-4380-9186-132778701F27

Driftskostnader

Driftskostnadene for morselskapet endte på 80,6 (76,7) millioner kroner. Konsernets driftskostnader endte på 89,9 (86,7) millioner kroner. Økningen skyldes hovedsakelig økning i lønnskostnader. Konsernets kostnadsførte bonus er i 2024 2,3 (3,4) millioner kroner, inkludert avsetning til feriepenger og offentlige avgifter.

Netto finans

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

Netto finansinntekter i morselskapet ble 3,9 (2,4) millioner kroner. For konsernet ble netto avkastning på markedsbaserte finansielle omløpsmidler 67,1 (62,7) millioner kroner. Markedsbaserte finansielle omløpsmidler og bankinnskudd utgjorde

1640,1 (1 155,4) millioner kroner per 31. desember 2024. Økningen i avkastningen skyldes hovedsakelig større finansportefølje sammenlignet med året før.

Totalresultat

Morselskapets totalresultat ble -431,3 (-275,2) millioner kroner. Skattekostnaden endte på 0,0 (-4,2) millioner kroner. Konsernets totalresultat endte på -443,3 (-224,3) millioner kroner og skattekostnaden på 0,0 (-4,2) millioner kroner.

Kontantstrøm

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

For morselskapet ble kontantstrøm fra operasjonelle aktiviteter 3,4 (11,7) millioner kroner. Den operasjonelle kontantstrømmen for konsernet endte på -69,5 (-567,5) millioner kroner. Den negative kontantstrømmen for 2024 skyldes at det har vært utbetalt større beløp til porteføljeselskaper enn innbetalinger fra realisasjoner. I 2024 var innbetalinger fra porteføljeselskaper totalt 326,4 millioner kroner, mot 50,5 millioner kroner året før.

Kontantstrømmen fra investeringsaktiviteter er i morselskapet -562,3 (-171,1) millioner kroner. Kontantstrømmen er hovedsakelig tilknyttet kapitalforhøyelser i datterselskaper på til sammen 561,8 millioner kroner. Herunder er 209,1 millioner kroner kapitalforhøyelser i datterselskapet som forvalter fonds- og matchemandatet, 350,0 millioner kroner i datterselskapet som forvalter mandat for aktive direkteinvesteringer og 2,7 millioner kroner i datterselskapet som er forvalter for skog-virksomheten i konsernet. I 2023 var kapitalforhøyelsene datterselskapene på henholdsvis 169,0 og 0 millioner kroner.

Konsernets kontantstrøm fra investeringsaktiviteter er hovedsakelig tilknyttet finansporteføljen og endte på -548,6 (520,5) millioner kroner. Beløpet reflekterer netto plassering av midler til rentebærende fond, hvor konsernet i 2024 hadde en betydelig større andel plasseringer i fondsandeler sammenlignet med innløsninger. Dette henger sammen med at innbetalinger fra porteføljeselskaper har vært høyere i 2024, og at tildelt kapital fra kapitalforhøyelsene har blitt plassert i rentebærende fond.

Morselskapets og konsernets kontantstrøm fra finansieringsaktiviteter endte på 554,8 (166,1) millioner kroner og består hovedsakelig av egenkapitalinnskudd fra eier i forbindelse med kapitalforhøyelsene.

Morselskapets kontantbeholdning var 44,4 (48,6) millioner kroner. Annen kortsiktig gjeld utgjorde på samme tid 8,7 (20,9) millioner kroner og består hovedsakelig årets bonusavsetning, feriepengeavsetning og påløpte kostnader.



DocuSign Envelope ID: 6C2D8C99-6695-4380-9186-132778701F27

Konsernets kontantbeholdning var 254,6 (317,9) millioner kroner. Annen kortsiktig gjeld utgjorde på samme tid 8,8 (20,7) millioner kroner og består hovedsakelig av årets bonusavsetning, feriepengeavsetning og påløpte kostnader.

Totalkapital i morselskapet ble ved utgangen av året 4 893,7 (4 779,5) millioner kroner, med en egenkapitalandel på 98,9 prosent.

Totalkapitalen for konsernet er ved utgangen av året 5 006,6 (4 905,5) millioner kroner, med en egenkapitalandel på 98,9 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 har som hovedmål å optimalisere forholdet mellom risiko og avkastning i et langsiktig perspektiv. Styret har vedtatt en policy for risikostyring og internkontroll for Investinor som inneholder overordnede prinsipper for hvordan risikostyring og internkontroll skal gjennomføres. Policyen er operasjonalisert med et prosedyreverk som omtaler risikostyringsprosessen i Investinor. Gjennom god risikostyring skal Investinor til enhver tid være i stand til å identifisere, håndtere, overvåke og rapportere risiko som er relevant for Investinors måloppnåelse.

Investinor har identifisert fire hovedkategorier for risiko som selskapet er eksponert for: strategisk risiko, operasjonell risiko, finansiell risiko og etterlevelsesrisiko. Finansiell risikoeksponering er hovedsakelig tilknyttet markedsrisiko, selskapsspesifikk risiko i porteføljen, valutarisiko og kredittrisiko. Styrets vurdering er at eksponeringen er godt håndtert med nåværende tiltak.

Les mer om Investinors arbeid med risikostyring i «Risikostyring i Investinor» vedlagt årsrapporten.

Fortsatt drift

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

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

Forsikring

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



DocuSign Envelope ID: 6C2D8C99-6695-4380-9186-132778701F27

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 utviklings-samtaler med de ansatte.

Per 31. desember 2024 var det 32 ansatte i Investinor AS, sammenlignet med 35 ansatte i 2023.

Det har ikke forekommet alvorlige arbeidsuhell eller ulykker i løpet av året som har resultert i materielle skader eller personskader. Sykefraværet utgjorde 4,63 prosent av total arbeidstid i 2024, mot 5,75 prosent i 2023.

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

Denne bevisste satsingen over tid har gitt resultater, men i 2024 hadde Investinor avgang av tre kvinner og tre menn, samtidig som to menn tiltrådte. Dette gjør at kvinneandelen totalt sett sammenlignet med året før gikk noe ned. Kvinneandelen i Investinor ligger på 31 (36) prosent, samt 26 (29) prosent innenfor investeringsdelen av organisasjonen. Innen utgangen av 2023 hadde Investinor et mål om at kvinneandelen i investeringsvirksomheten skal ligge over 30 prosent, med et langsiktig mål om 40–60 prosent. Investinors ledergruppe besto ved utgangen av året av seks personer, hvorav to kvinner. Per 31. desember 2024 var kvinneandelen for aksjonærvalgte styremedlemmer på 40 prosent. Inkludert ansattvalgt styremedlem var kvinneandelen i styret 33 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 investerer imidlertid i virksomheter som i stor grad driver med forskning og utvikling.



DocuSign Envelope ID: 6C2D8C99-6695-4380-9186-132778701F27

Ansvarlig og bærekraftig investeringsvirksomhet

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

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

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

Videre skal Investinor i den aktive eierskapsutøvelsen

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

Den største klima- og miljøpåvirkningen skjer gjennom Investinors investeringer. Manglende forståelse for vesentlig klimarisiko i enkeltinvesteringer vil kunne føre til feilinvesteringer hvor det er vanskelig å endre det enkelte porteføljeselskapet som del av det aktive eierskapet. Dette vil kunne føre til lav avkastning. Investinor skal gjennomføre vurderinger av bærekraftsrisiko i porteføljeselskapene i alle faser av eierskapet. Dette er integrert i Investinors investeringsprosessen og en sentral del av eierskapsutøvelsen

Redegjørelse for aktsomhetsvurderinger i henhold til åpenhetsloven

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

Eierstyring og selskapsledelse

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

Utsikter

Det krevende makrobildet påvirker fortsatt Investinors investeringsportefølje og risikoviljen blant medinvestorer. Samtidig viser transaksjonsmarkedet tegn til bedring. I tråd med strategien om å realisere for å reinvestere hadde Investinor 302,8 millioner kroner tilgjengelig for investeringer i fond og selskaper ved inngangen til 2025. Tilgangen på investeringsmuligheter er god, og verdsettelsen vurderes som attraktive for en langsiktig aktør.

Kapitalmarkedet er fortsatt krevende, og flere porteføljeselskaper opplever at det er vanskeligere enn tidligere å hente ny kapital. I mange tilfeller må eksisterende eiere ta en større andel av rundene. Det



DocuSign Envelope ID: 6C2D8C99-6695-4380-9186-132778701F27

kan påvirke både prisingen og prosessene negativt. Særlig innen kapital- og kompetansekrevende sektorer, som helse og deeptech, er behovet for kompetente og langsiktige medinvestorer stort.

Den såkalte Draghi-rapporten fra høsten 2024 fremhever at å lukke innovasjonsgapet er blant de mest kritiske tiltakene Europa må lykkes med for å styrke sin konkurransekraft. I norsk sammenheng kan venturekapital spille en avgjørende rolle som bidragsyter til å tette dette gapet. Investinor er statens virkemiddel for å tette kapitalgapet i tidligfasemarkedet, og er posisjonert til å kunne bidra ytterligere til å styrke det norske økosystemet.

Styret er forbedret på resultatene vil fortsatt kunne svinge betydelig. Investinor investerer i tidlig-faseselskaper med høy iboende risiko. Enkelte selskaper er notert på markedsplasser med begrenset likviditet, noe som også kan føre til store urealiserte verdiendringer gjennom kvartalene. Investinor har derfor en bredt diversifisert portefølje, og arbeidet med å utvikle selskapene og styrke Investinors posisjon som investor ligger fast. I tillegg til kapital bidrar Investinor med kompetanse og nettverk i den aktive eierskapsutøvelsen. Målet er å skape høyest mulig avkastning innenfor bærekraftige rammer.

Forslag til resultatdisponering

Styret foreslår at Investinor AS' årsresultat på -431,0 millioner kroner disponeres som følger:

(i NOK 1.000)	Totalt
Annen egenkapital	-431 032
Sum disponert	-431 032

Styret foreslår at det ikke deles ut utbytte for regnskapsåret 2024.

Trondheim, 10. april 2024

DocuSigned by:
Hans Rasnæs
29555ABD702F4F4...
Hans Rasnæs
styrets leder

Signed by:
AK Slungård
26AF77268852411...
Anne Kathrine Slungård
styrets nestleder

DocuSigned by:
Olav Svarva
6721713EDFB2C4F9...
Olav Svarva
styremedlem

Signed by:
Bjørn Erik Reinseth
1D6AD5614D25468...
Bjørn Erik Reinseth
styremedlem

DocuSigned by:
Henrik Wold
538AC943DB4841C...
Henrik Wold
styremedlem

DocuSigned by:
Henrik Lie-Nielsen
2E9D98205969498...
Henrik Lie-Nielsen
styremedlem

DocuSigned by:
Sten-Roger Karlson
804A95993324413...
Sten-Roger Karlson
Administrerende direktør



Deloitte.

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

+47 73 87 69 00
www.deloitte.no

Til generalforsamlingen i Investinor AS

UAVHENGIG REVISORS BERETNING

Konklusjon

Vi har revidert årsregnskapet for Investinor AS som består av:

- selskapsregnskapet, som består av balanse per 31. desember 2024, totalresultat, oppstilling over endringer i egenkapital, kontantstrømpstilling for regnskapsåret avsluttet per denne datoen og noter til årsregnskapet, herunder vesentlige opplysninger om regnskapsprinsipper.
- konsernregnskapet, som består av balanse per 31. desember 2024, totalresultat, oppstilling over endringer i egenkapital, kontantstrømpstilling for regnskapsåret avsluttet per denne datoen og noter til årsregnskapet, herunder vesentlige opplysninger om regnskapsprinsipper.

Etter vår mening

- oppfyller årsregnskapet gjeldende lovkrav,
- gir selskapsregnskapet et rettviseende bilde av selskapets finansielle stilling per 31. desember 2024 og av dets resultater og kontantstrømmer for regnskapsåret avsluttet per denne datoen i samsvar med IFRS Accounting Standards som godkjent av EU, og
- gir konsernregnskapet et rettviseende bilde av konsernets finansielle stilling per 31. desember 2024 og av dets resultater og kontantstrømmer for regnskapsåret avsluttet per denne datoen i samsvar med IFRS Accounting Standards som godkjent av EU.

Grunnlag for konklusjonen

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

Øvrig informasjon

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

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

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

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

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

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

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



Deloitte.

Uavhengig revisors beretning
Investinor AS

Ledelsens ansvar for årsregnskapet

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

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

Revisors oppgaver og plikter ved revisjonen av årsregnskapet

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

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

- identifiserer og vurderer vi risikoen for vesentlig feilinformasjon i årsregnskapet, enten det skyldes misligheter eller utilsiktede feil. Vi utformer og gjennomfører revisjonshandlinger for å håndtere slike risikoer, og innhenter revisjonsbevis som er tilstrekkelig og hensiktsmessig som grunnlag for vår konklusjon. Risikoen for at vesentlig feilinformasjon som følge av misligheter ikke blir avdekket, er høyere enn for feilinformasjon som skyldes utilsiktede feil, siden misligheter kan innebære samarbeid, forfalskning, bevisste utelatelser, uriktige fremstillinger eller overstyring av internkontroll.
- opparbeider vi oss en forståelse av intern kontroll som er relevant for revisjonen, for å utforme revisjonshandlinger som er hensiktsmessige etter omstendighetene, men ikke for å gi uttrykk for en mening om effektiviteten av selskapets og konsernets interne kontroll.
- evaluerer vi om de anvendte regnskapsprinsippene er hensiktsmessige og om regnskapsestimaterne 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.



Deloitte.

Uavhengig revisors beretning
Investinor AS

Trondheim, 16. juni 2025
Deloitte AS

Jon Bjørnaas
statsautorisert revisor
(elektronisk signert)



Uavhengig revisors beretning

Name

Bjørnaas, Jon

Date

2025-06-16

Identification

 **bankID** Bjørnaas, Jon



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



Årsregnskap

Oppstilling av totalresultatet

[TALL I 1000 NOK]		KONSERN		MOR	
	Note	2024	2023	2024	2023
Driftsinntekter og driftskostnader					
Gevinst på private equity investeringer	6	133 644	262 363	0	0
Tap på private equity investeringer	6	-565 460	-466 982	-435 410	-272 068
Andre driftsinntekter	7	11 619	8 095	81 113	75 039
Driftsinntekter		-420 196	-196 525	-354 297	-197 029
Lønn- og sosiale kostnader	12	-59 826	-56 412	-54 612	-55 832
Avskrivning på varige driftsmidler	19	-1 353	-1 431	-1 343	-1 430
Avskrivning på rett-til-bruk eiendeler	16	-3 792	-3 400	-3 792	-3 400
Annen driftskostnad	12	-24 896	-25 462	-20 862	-16 092
Driftskostnader		-89 868	-86 706	-80 608	-76 754
Driftsresultat		-510 064	-283 230	-434 905	-273 783
Finansinntekter og finanskostnader					
Finansinntekter	18	68 512	64 085	5 281	3 777
Finanskostnader	18	-1 408	-1 399	-1 408	-1 399
Sum finansposter		67 104	62 686	3 873	2 378
Resultat før skatt		-442 960	-220 544	-431 032	-271 405
Skattekostnad	17	0	-4 182	0	-4 182
Årsresultat		-442 960	-224 726	-431 032	-275 587
Poster som ikke vil bli reklassifisert til resultat					
Aktuarielle gevinster og tap		-413	526	-413	526
Skatteeffekt		103	-131	103	-131
Sum andre inntekter og kostnader		-310	394	-310	394
Totalresultat for perioden		-443 270	-224 332	-431 342	-275 193

Oppstilling av finansiell stilling

[TALL I 1000 NOK]		KONSERN		MOR	
	Note	31.12.2024	31.12.2023	31.12.2024	31.12.2023
Langsiktige eiendeler					
Utsatt skattefordel	17	0	0	0	0
Andre immaterielle eiendeler	19	4 208	4 383	4 208	4 383
Immaterielle eiendeler		4 208	4 383	4 208	4 383
Driftsløsøre, inventar, kontormask. o.l.	16	3 435	3 329	3 396	3 280
Varige driftsmidler		3 435	3 329	3 396	3 280
Investering i aksjer og andeler	3, 4, 5, 6	3 228 277	3 595 853	0	0
Investering i datterselskaper	21	0	0	4 802 473	4 676 126
Konvertible og ansvarlige lån	3, 4, 5, 6	91 303	104 249	0	0
Andre finansielle anleggsmidler	4, 5	6 172	6 172	6 072	6 072
Rett-til-bruk eiendeler	16	25 332	28 832	25 332	28 832
Langsiktige finansielle eiendeler		3 351 083	3 735 105	4 833 876	4 711 029
Sum langsiktige eiendeler		3 358 727	3 742 818	4 841 480	4 718 692



Kortsiktige eiendeler					
Fordringer	9	7 781	7 293	7 790	12 290
Markedsbaserte oblig. og sertifikater	9, 5, 8	1 385 438	837 469	0	0
Bankinnskudd og kontanter	5, 10	254 624	317 931	44 418	48 561
Kortsiktige eiendeler		1 647 842	1 162 693	52 208	60 852
Sum eiendeler					
		5 006 569	4 905 510	4 893 688	4 779 544
Egenkapital					
Aksjekapital	11	2 981 300	2 701 750	2 981 300	2 701 750
Overkurs		2 140 849	1 861 299	2 140 849	1 861 299
Ikke registrert kapitalforhøyelse					
Innskutt egenkapital		5 122 149	4 563 049	5 122 149	4 563 049
Fond for urealiserte gevinster		708 119	233 956	0	0
Annen egenkapital		-878 198	39 327	-281 984	149 449
Opptjent egenkapital		-170 079	273 362	-281 984	149 449
Sum egenkapital		4 952 070	4 836 332	4 840 165	4 712 499
Gjeld					
Pensjonsforpliktelse	14	9 883	9 132	9 883	9 132
Andre avsetninger for forpliktelser		200	200	200	200
Langsiktige leieforpliktelser	15	22 753	25 508	22 753	25 508
Avsetning for forpliktelser		32 836	34 839	32 836	34 839
Leverandørgjeld		2 521	3 577	2 163	1 471
Betalbar skatt	17	0	0	0	0
Skyldige offentlige avgifter		5 938	5 689	5 344	5 524
Kortsiktige leieforpliktelser	18	4 433	4 341	4 433	4 341
Annen kortsiktig gjeld	16	8 771	20 732	8 747	20 869
Kortsiktig gjeld		21 664	34 339	20 688	32 206
Sum gjeld		54 499	69 179	53 524	67 045
Sum egenkapital og gjeld		5 006 569	4 905 510	4 893 688	4 779 544



Oppstilling av kontantstrømmer

KONSERN (TALL I 1000 NOK)	NOTE	2024	2023
Resultat før skatt		-442 960	-220 544
Effekt av føring over utvidet resultat		-310	394
Ordinære avskrivninger	¹⁹	5 145	1 430
Realisert tap/gevinst aksjer og konvertible lån		341 400	421 934
Netto verdiendring finansielle eiendeler		90 416	-219 953
Periodens betalt skatt		0	10 356
Innbetalinger i forbindelse med investeringer		326 409	50 463
Utbetalinger i forbindelse med investeringer		-295 416	-524 359
Endring i utlån		-83 100	-98 876
Innbetalinger utlån		0	0
Endring i debitorer		-487	3 502
Endring i kreditorer		-1 056	1 269
Endring i andre tidsavgrensingsposter		-9 572	6 883
Netto kontantstrøm fra operasjonelle aktiviteter		-69 532	-567 501
Investeringer i varige driftsmidler (brutto)	¹⁹	-1 944	-4 372
Utbetalt til kapitalforvaltning		-680 000	-100 000
Innbetaling fra kapitalforvaltning		185 000	676 500
Netto utbetaling til kapitalforvaltning		-51 606	-51 629
Annen finansiell plassering		0	0
Netto kontantstrøm fra investeringsaktiviteter		-548 550	520 499
Utbetalinger ifm langsiktige leieforpliktelser		-4 325	-2 892
Innbetaling av egenkapital	¹¹	559 100	169 000
Netto kontantstrøm fra finansieringsaktiviteter		554 775	166 108
Netto endring i kontanter		-63 307	119 106
Beholdning av kontanter pr. 01.01	¹⁰	317 931	198 825
Netto endring i kontanter	¹⁰	-63 307	119 106
Beholdning av kontanter pr. 31.12		254 624	317 931
Bundne bankinnskudd	¹⁰	3 245	3 115



MOR (TALL I 1000 NOK)	NOTE	2024	2023
Resultat før skatt		-431 032	-271 405
Effekt av føring over utvidet resultat		-310	394
Ordinære avskrivninger	19	5 135	1 430
Netto verdiendring finansielle eiendeler		435 410	272 068
Periodens betalt skatt		0	10 356
Endring i debitorer		4 500	4 694
Endring i kreditorer		692	-277
Endring i andre tidsavgrensingsposter		-10 983	-5 525
Netto kontantstrøm fra operasjonelle aktiviteter		3 412	11 736
Investeringer i varige driftsmidler (brutto)	19	-1 944	-4 372
Investering i datterselskaper	21	-561 757	-169 110
Netto utbetaling til kapitalforvaltning		1 371	2 378
Netto kontantstrøm fra investeringsaktiviteter		-562 330	-171 104
Utbetalinger ifm langsiktige leieforpliktelser		-4 325	-2 892
Innbetaling av egenkapital	11	559 100	169 000
Netto kontantstrøm fra finansieringsaktiviteter		554 775	166 108
Netto endring i kontanter		-4 143	6 740
Beholdning av kontanter pr. 01.01	10	48 561	41 821
Netto endring i kontanter	10	-4 143	6 740
Beholdning av kontanter pr. 31.12		44 418	48 561
Bundne bankinnskudd	10	2 916	3 024



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 01.01.2023	2 617 250	1 776 799	0	193 254	293 992	4 881 296
Resultat	0	0	0	40 702	-265 428	-224 726
Andre inntekter og kostnader	0	0	0	0	394	394
Emisjon	84 500	84 500	0	0	-80	168 920
Korreksjon skatt fra tidligere år	0	0	0	0	10 447	10 447
Egenkapital pr 31.12.2023	2 701 750	1 861 299	0	233 956	39 327	4 836 332

KONSERN (TALL I 1000 NOK)	Aksjekapital	Overkurs	Ikke registrert kapitalforhøyelse	Fond for ureal. gev.	Annen egenkapital	Sum egenkapital
Egenkapital pr 01.01.2024	2 701 750	1 861 299	0	233 956	39 327	4 836 332
Resultat	0	0	0	474 163	-917 123	-442 960
Andre inntekter og kostnader	0	0	0	0	-413	-413
Emisjon	279 550	279 550	0	0	0	559 100
Korreksjon skatt fra tidligere år	0	0	0	0	11	11
Egenkapital pr 31.12.2023	2 981 300	2 140 849	0	708 119	-878 198	4 952 070

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

MOR (TALL I 1000 NOK)	Aksjekapital	Overkurs	Ikke registrert kapitalforhøyelse	Fond for ureal. gev.	Annen egenkapital	Sum egenkapital
Egenkapital pr 01.01.2024	2 701 750	1 861 299	0	0	149 449	4 712 499
Resultat	0	0	0	0	-431 032	-431 032
Andre inntekter og kostnader	0	0	0	0	-413	-413
Emisjon	279 550	279 550	0	0	0	559 100
Korreksjon skatt fra tidligere år	0	0	0	0	11	11
Egenkapital pr 31.12.2023	2 981 300	2 140 849	0	0	-281 984	4 840 165



Note 1	Regnskapsprinsipper	56
Note 2	Finansiell risikostyring	64
Note 3	Regnskapestimater	66
Note 4	Finansielle instrumenter	68
Note 5	Finansielle instrumenter etter kategori	70
Note 6	Investeringer i selskaper og fond	72
Note 7	Andre driftsinntekter	81
Note 8	Markedsbaserte fond av obligasjoner og sertifikater	82
Note 9	Fordringer	83
Note 10	Kontanter og kontantekvivalenter	83
Note 11	Aksjekapital	84
Note 12	Andre driftskostnader	84
Note 13	Lønn og godtgjørelse mm.	85
Note 14	Pensjon	87
Note 15	Leieavtaler	89
Note 16	Annen kortsiktig gjeld	90
Note 17	Skatt	91
Note 18	Finansposter	94
Note 19	Varige driftsmidler	95
Note 20	Transaksjoner med nærstående parter	96
Note 21	Investering i datterselskaper	97
Note 22	Hendelser etter balansedagen	97

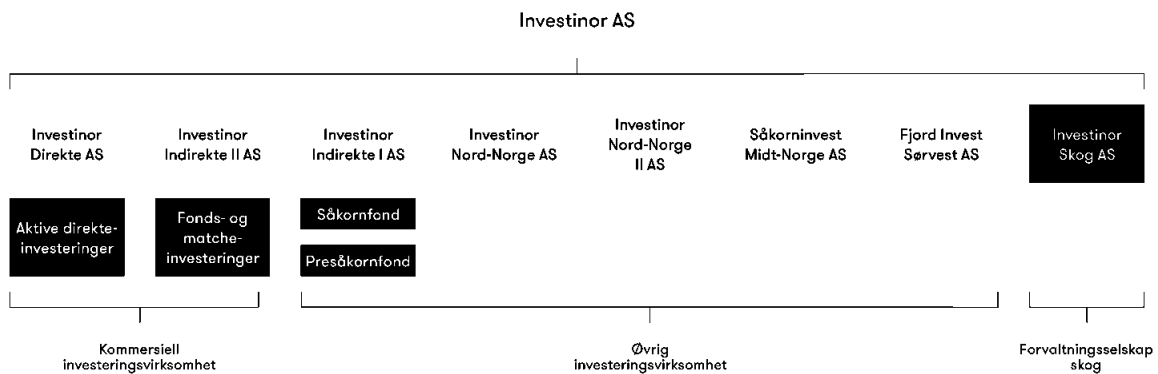


Note 1

Regnskapsprinsipper

Informasjon om virksomheten

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



Regnskapet for regnskapsåret 2024 er avlagt av selskapets styre og konstituert administrerende direktør.

1.1 Grunnlag for utarbeidelse

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

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

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

Se også omtale i note 1.3, 1.10 og 1.14.

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

De viktigste standarder for Investinor er:

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



1.2 Endring i regnskapsprinsipper og opplysninger

Anvendte regnskapsprinsipper er konsistent med prinsippene anvendt i foregående regnskapsperiode.

1.3 Konsernregnskap

Konsolideringsprinsipper for datterselskaper

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

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

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

Forvaltningen av øvrig investeringsvirksomhet er organisert i fem datterselskaper. Overskudd som genereres i datterselskapene skal i sin helhet tilbakebetales til staten. Tap dekkes av innvilgede tapsfond og ytterligere bevilgninger fra staten etter behov, eller gjennom tildelt forvaltningskapital. Konsernet har dermed ingen økonomisk risiko tilknyttet forvaltningen av mandatene, 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 verdi 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. Datterselskaper regnskapsføres til anskaffelseskost, jf. IAS 27 punkt 10 litra a).

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 eien- deler 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 øko- nomiske fordeler blir balanseført.

Avskrivning er beregnet ved bruk av lineær metode over følgende brukstid:

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

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

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



1.9 Leieavtaler

Alle avtaler som identifiseres som en leieavtale balanseføres etter IFRS 16, 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 leiekomponentene inkludert. For nærmere informasjon se note 15.

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)⁹
- Virkelig verdi med verdiendringer over andre inntekter og kostnader (FVOCI)¹⁰
- Amortisert kost

For finansielle eiendeler skiller 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

⁹ FVP&L [fair value through profit or loss]

¹⁰ FVOCI [fair value through other comprehensive income]



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 nåverdi-beregning 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 Ansatteytelser

Ytelsesbasert pensjonsytelse

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

Innskuddsbasert pensjonsordning

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

Variabel avlønning

Investinors gjeldende bonusordning ble vedtatt av styret i 2022, og gjelder for samtlige ansatte. Bonusordningen er basert på Investinors måloppnåelse, og består av en kollektiv del, og en diskresjonær del. For ledende ansatte utgjør maksimal oppnåelig variabel lønn inntil 25 % av fastlønn,



mens det for øvrige ansatte utgjør inntil 50 % av fastlønn. Ytterligere informasjon om ordningene finnes på våre nettsider, investinor.no.

Alle lønnskostnader bokføres i opptjeningsåret.

1.16 Inntektsskatt

Skattekostnad består av betalbar skatt på alminnelig inntekt og endring i utsatt skatt. Gjeldende skattesats for 2024 er for morselskapet og Investinor Skog AS 25 %, mens den for øvrige selskap i konsernet er 22 %. Utsatt skatt/skattefordel er beregnet på alle forskjeller mellom regnskapsmessig og skattemessig verdi på eiendeler og gjeld. Utsatt skattefordel balanseføres kun i den utstrekning det er sannsynlig at selskapet vil ha tilstrekkelige skattemessige overskudd i senere perioder til å nyttiggjøre skattefordelen. Selskapet vil redusere balanseført utsatt skattefordel i den grad selskapet ikke lenger anser det som sannsynlig at det kan nyttiggjøre seg av den utsatte skattefordelen. Se note 17 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 sourcing og screening, forhandlinger og selskapsgjennomgang, etteranalyse og deretter beslutning. 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 pengemarkedet i henhold til rammebetingelser for likviditetsforvaltning gitt av styret. Formålet med forvaltningen er å sikre best mulig risikoustert avkastning, med sterke føringer på god likviditet og lav rente- og kredittrisiko.

Investinor er eksponert mot flere typer risikoer gjennom sine selskapsinvesteringer og gjennom midler som er investert i renteinstrumenter i det norske verdipapirmarkedet, herunder markedsrisiko, selskapsespesifikk risiko, valutarisiko og kredittrisiko. Investinor har ikke rentebærende gjeld pr. 31.12.2024.

Om porteføljestyring

Investinor har i løpet av 2024 videreført arbeidet med fondifisering av porteføljen. Dette innebærer at investeringer organiseres i syntetiske fond med en definert kapitalbase og tydelig investeringsstrategi, basert på både mandat og år for førstegangsinvestering ("vintage"). Målet er bedre styring av kapital, tydeligere prioriteringer og økt disiplin i oppfølging av selskaper. Fondstiltæringen gir bedre oversikt over porteføljen, forenkler rapportering og støtter diskusjoner på tvers av investeringsteamene. Erfaringene så langt viser at kapitalen i større grad styres mot selskaper med høyest verdiskapingspotensial. Samtidig skaper strukturen et mer samlet eierskap til resultatene og gir ledelsen bedre grunnlag for beslutninger om kapitalallokering og selskapsavhendinger. Strukturen muliggjør også sammenligninger på tvers av interne og eksterne fond.

Markedsrisiko

Investinor er utsatt for markedsrisiko ved at det kan oppstå tap på selskapets investeringer i selskaper og fond som en konsekvens av markedssvingninger. Investinor har utarbeidet investerings- og porteføljestrategier som skal sikre at konsernets portefølje er diversifisert både med hensyn til fase, sektor og størrelse på investeringene. I tillegg har Investinor utviklet verktøy som gir god innsikt i egen portefølje, herunder økt innsikt i utviklingen i enkelt-selskaper og porteføljesammensetningen. Dette har styrket Investinors forutsetninger til å utøve god kapitaldisiplin samt diversifisering og risikostyring av porteføljen.

Renterisikoen på kapital som er plassert i rentebærende verdipapirfond styres gjennom rammer for varighet/durasjon i den samlede porteføljen. Durasjon for porteføljen skal ikke være høyere enn 1,5 år.



Pr. 31.12.24 utgjør faktisk durasjon i porteføljen, vektet etter markedsverdier, <1 år.

Selskapsspesifikk risiko

Som følge av at Investinor investerer i tidlig fase, hvor selskapene ofte hverken har bevist sin forretningsmodell eller etablert en positiv inntjening, er investeringsporteføljen utsatt for en betydelig selskapsspesifikk risiko. 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 som kan bidra til at riktige investeringsmuligheter blir valgt, god verdiutvikling skjer i eierperioden, og at realisasjoner blir gjort med god avkastning.

Valutarisiko

Investinor er eksponert mot valutarisiko i de aksjene som er denominert i utenlandsk valuta, samt de fondskommitteringene som er tegnet i utenlandsk valuta. Per 31. desember 2024 omfatter dette fire selskapsinvesteringer og sju fondsinvesteringer. Ved eventuelle innbetalinger i utenlandsk valuta vil valutasikring vurderes. Basert på begrenset eksponering for valutarisiko, anses det ikke nødvendig med valutasikring.

Kredittrisiko

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



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)

2024			
Regnskapspost	Note	Forutsetninger	Bokført verdi
Selskapsinvesteringer	4	Estimat på virkelig verdi	3 319 580

2023			
Regnskapspost	Note	Forutsetninger	Bokført verdi
Selskapsinvesteringer	4	Estimat på virkelig verdi	3 700 102

MORSELSKAPET (TALL I 1000 NOK)

2024			
Regnskapspost	Note	Forutsetninger	Bokført verdi
Selskapsinvesteringer	4	Estimat på virkelig verdi	0

2023			
Regnskapspost	Note	Forutsetninger	Bokført verdi
Selskapsinvesteringer	4	Estimat på virkelig verdi	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 operasjonisering 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. Maks levetid på 6 måneder for større investeringer (over 75,0 mill kr i markedsverdi)

I 2024 ble 57 prosent av verdsettelsene på direkteinvesteringer gjennomført basert på transaksjoner, mens multippelbasert verdsettelse utgjorde 17 prosent og DCF 10 prosent. De øvrige verdsettelsene var tilknyttet påløpte renter, konkurs, valutajusteringer og lignende. 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 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 31.12.2024 og frem til styrets behandling av regnskapet 10. april 2025.



Endringer i selskapsinvesteringer:

KONSERN (I 1000 NOK)

Utvikling i virkelig verdi på aksjeportefølje	2024	2023
Inngående virkelig verdi pr 1.1.	3 595 853	3 240 778
Kjøp av aksjer og andeler	418 170	678 392
Salg av aksjer og andeler	-612 617	-369 817
Gevinst ved endringer i virkelig verdi	858 246	1 032 262
Tap ved endringer i virkelig verdi	-1 031 376	-985 763
Utgående virkelig verdi pr 31.12.	3 228 277	3 595 853
Utvikling i virkelig verdi på konvertible/ansvarlige lån	2024	2023
Inngående virkelig verdi pr 1.1.	104 249	91 213
Utbetaling av nye lån	88 572	99 251
Innfrielse av lån	-90 169	-59 715
Gevinst og tap ved endringer i virkelig verdi	-6 842	-28 236
Endring i påløpne renter	-4 508	1 736
Utgående virkelig verdi pr 31.12.	91 303	104 249

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:

2024

KONSERN (I 1000 NOK)

Eiendeler	Nivå 1	Nivå 2	Nivå 3	Sum
Finansielle eiendeler til virkelig verdi over resultatet				
Investering fond/selskaper	262 776		2 965 501	3 228 277
Konvertible og ansvarlige lån			91 303	91 303
Andre finansielle anleggsmidler		6 172		6 172
Andre finansielle eiendeler				
Markedsbaserte fond av obl. og sert.	1 385 438			1 385 438
Sum	1 648 214	6 172	3 056 804	4 711 189

MORSELSKAP (I 1000 NOK)

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

2023

KONSERN (I 1000 NOK)

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

MORSELSKAP (I 1000 NOK)

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



Note 5

Finansielle instrumenter etter kategori

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

2024

KONSERN (i 1000 NOK)	Amortisert kost	Virkelig verdi over resultat - øremerket	Virkelig verdi over resultat - i samsvar med IFRS 9	Sum
Eiendeler				
Investering i aksjer og andeler			3 228 277	3 228 277
Konvertible og ansvarlige lån			91 303	91 303
Andre finansielle anleggsmidler			6 172	6 172
Kundefordringer	2 318			2 318
Andre fordringer	5 462			5 462
Markedsbaserte fond av obl. og sert.			1 385 438	1 385 438
Bankinnskudd, kontanter	254 624			254 624
Sum	262 404		4 711 190	4 973 595

Forpliktelser				
Leverandørgjeld	2 521			2 521
Skyldig offentlige avgifter	5 938			5 938
Annen kortsiktig gjeld	8 771			8 771
Sum	17 230			17 230

MORSELSKAP (i 1000 NOK)	Amortisert kost	Virkelig verdi over resultat - øremerket	Virkelig verdi over resultat - i samsvar med IFRS 9	Sum
Eiendeler				
Andre finansielle anleggsmidler			6 072	6 072
Kundefordringer	276			276
Andre fordringer	2 276			2 276
Konsernmellomværende	5 238			5 238
Bankinnskudd, kontanter	44 418			44 418
Sum	52 208		6 072	58 280

Forpliktelser				
Leverandørgjeld	2 163			2 163
Skyldig offentlige avgifter	5 344			5 344
Annen kortsiktig gjeld	8 747			8 747
Sum	16 254			16 254



2023

KONSERN (I 1000 NOK)	Amortisert kost	Virkelig verdi over resultat - øremerket	Virkelig verdi over resultat - i samsvar med IFRS 9	Sum
Eiendeler				
Investering i aksjer og andeler			3 595 853	3 595 853
Konvertible og ansvarlige lån			104 249	104 249
Andre finansielle anleggsmidler			6 172	6 172
Kundefordringer	3 330			3 330
Andre fordringer	3 964			3 964
Markedsbaserte fond av obl. og sert.			837 469	837 469
Bankinnskudd, kontanter	317 931			317 931
Sum	325 225		4 543 742	4 868 967
Forpliktelse				
Leverandørgjeld	3 577			3 577
Skyldig offentlige avgifter	5 689			5 689
Annen kortsiktig gjeld	20 732			20 732
Sum	29 999			29 999
MORSELSKAP (I 1000 NOK)				
Eiendeler				
Andre finansielle anleggsmidler			6 072	6 072
Kundefordringer	497			497
Andre fordringer	2 714			2 714
Konsernmellomværende	9 079			9 079
Bankinnskudd, kontanter	48 561			48 561
Sum	60 851		6 072	66 923
Forpliktelse				
Leverandørgjeld	1 471			1 471
Skyldig offentlige avgifter	5 524			5 524
Annen kortsiktig gjeld	10 011			10 011
Konsernmellomværende	10 859			10 859
Sum	27 865			27 865

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, med noe fleksibilitet mot ekspansjonsfasen i tilfeller som er forenelig med formålet. Investinor skal investere på kommersielt grunnlag, og på samme vilkår som private investorer.

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

Fondsstatus ved årsslutt

Fond	Vintage	Antall selskaper/ fond ¹¹		Investert kapital (MNOK)	Verdiendring i 2024 (MNOK)	Avkastning i 2024 ¹²
		Totalt	Aktive	Totalt	Totalt	%
Direkte I	2008	33	7	2 520,0	-220,2	-28,5
Direkte II	2013	31	20	1 338,3	-93,8	-8,3
Direkte III	2018	26	17	821,0	-58,7	-10,5
Direkte IV	2023	2	2	72,6	0,3	na
Skog I	2014	5	1	341,7	-34,2	na
Fond-i-fond I	2020	23	23 (518)	620,6	34,0	5,0
Fond-i-fond II	2023	4	4 (20)	19,0	0,1	na
Matching I	2020	17	14	548,6	-59,4	-12,2
Sum kommersiell		141	88 (599)	6 281,8	-431,8	-11,4
Investinor Nord-Norge I	2019	9	7	103,9	-6,9	-
Investinor Nord-Norge II	2023	0	0	0	0	-
Så Kornfond	2006	8	2 (22)	1 256,4	-44,2	-
Så Kornfond	2012	5	5 (61)	801,8	16,3	-
NATO Innovation fund	2023	1	1 (16)	84,5	-16,2	-
Preså Kornfond	2014	30	28 (199)	290,0	-25,0	-
Sum øvrig inv		52	43 (305)	2 452,1	-62,2	-

¹¹ Antallet i parentes er antall underliggende porteføljeselskap i fondene

¹² Avkastning oppgitt ved brutto ROI = driftsinntekter / bokført verdi av porteføljen ved inngangen til kvartalet. Øvrig investeringsvirksomhet er utelatt grunnet avvikende regnskapsspråk, og det inngår heller ikke i konsernregnskapet.



Konsernets investeringsportefølje per mandat

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

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

Mandat (tall i 1000 NOK)	Kostpris aksjer	Kostpris lån	Virkelig verdi investeringer	Antall selskaper/fond
Aktive direkteinvesteringer	2 321 722	70 954	2 047 324	48
Fondsinvesteringer	631 554		819 541	27
Matcheinvesteringer	547 500	38 051	452 722	14
Totalt	3 500 778	109 005	3 319 587	89

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

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

Mandat (tall i 1000 NOK)	Kostpris aksjer	Kostpris lån	Virkelig verdi investeringer (NGAAP)	Virkelig verdi investeringer (IPEV)	Antall selskaper/fond
Presåcornfond (låneordning)		193 833	137 703	137 703	28 (199)
Såcornfond (låneordning) ¹³	109 257	131 393	124 892	124 892	2 (22)
Såcornfond (egenkapitalordning)	681 570		572 319	856 156	5 (61)
NATO Innovation fund	84 486		68 048	68 048	1 (16)
Investinor Nord-Norge	76 547	4 000	73 682	73 682	7
Totalt	951 860	329 226	976 643	1 260 480	43 (305)

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

¹³ Oppgitt kostpris på lån innenfor ordningen er fratrukket innbetalte avdrag og trekk på tapsfond.



Andre finansielle eiendeler per 31.12.2024

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 31.12.24 er verdien av aksjer mottatt som vederlag ved salg av porteføljeselskaper på totalt 0 millioner kroner. Tilsvarende beløp per 31.12.23 var på totalt 0 millioner kroner.

Konsernets portefølje i aktive direkteinvesteringer per 31.12.2024

Tabellen under viser konsernets investeringsportefølje i fond Direkte I-IV (DI-DIV) og Skog I (SI) under mandatet for aktive direkteinvesteringer

Fond	Navn	Fylke	Fase	Sektor	Eierandel	Kostpris aksjer	Kostpris lån
SI	3K6 Skoginvest AS	Trøndelag	Venture	Skog	48,6 %	43 575	
DII	Ace Oil Tools AS	Rogaland	Venture	Energi	30,3 %	32 636	
DII	APIM Therapeutics AS	Trøndelag	Venture	Helse	15,9 %	40 903	
DII	Artic Well Invest AS	Troms og Finnmark	Såkkorn	Energi	0,0 %	11 025	
DI	BerGenBio ASA	Vestland	Ekspansjon	Helse	5,9 %	24 316	
DIII	Bioenvision AS	Trøndelag	Såkkorn	Andre	39,2 %	51 072	
DIII	Chess.com	Oslo	Venture	IKT	1,2 %	59 601	
DIV	Cryogenetics Holding AS	Oslo	Venture	Marin	19,0 %	40 000	
DIII	Curida Holding AS	Innlandet	Ekspansjon	Helse	15,0 %	82 971	
DII	Cyviz AS	Rogaland	Ekspansjon	IKT	38,1 %	132 723	
DIII	Dagens Mothership AS	Oslo	Såkkorn	IKT	13,0 %	18 900	
DIII	Dele Health Tech AS	Viken	Venture	Helse	37,0 %	106 929	
DIII	Dignio AS	Oslo	Venture	Helse	14,7 %	53 235	
DII	Exact Therapeutics AS	Oslo	Venture	Helse	9,7 %	45 493	
DII	Friend Software Corporation AS	Rogaland	Såkkorn	IKT	0,9 %	1 050	
DI	Havgul Clean Energy AS	Oslo	Ekspansjon	Energi	26,0 %	42 338	
DII	Heimdall Power AS	Trøndelag	Venture	IKT	19,8 %	83 160	
DIII	Hubro Therapeutics AS	Oslo	Venture	Helse	22,3 %	42 781	
DIII	Ignite Procurement AS	Oslo	Venture	IKT	10,1 %	28 500	
DII	Intelecy AS	Oslo	Såkkorn	IKT	13,1 %	13 656	
DI	Keep-it Technologies AS	Oslo	Venture	Energi	15,1 %	67 131	
DIII	Nomono AS	Trøndelag	Såkkorn	IKT	10,5 %	17 767	
DII	Northern Tech Holding AS	Viken	Venture	IKT	30,6 %	16 586	
DII	Novelda AS	Vestfold og Telemark	Venture	IKT	19,6 %	180 614	18 879
DI	Numascale Holding AS	Oslo	Venture	IKT	25,1 %	16 765	
DIII	Ocean Space Acoustics AS	Trøndelag	Såkkorn	Marin	15,6 %	11 670	
DIII	ONiO AS	Oslo	Såkkorn	IKT	0,9 %	999	
DII	Ovun Holding AS	Møre og Romsdal	Ekspansjon	Energi	49,0 %	60 944	
DI	Placewise Group AS	Trøndelag	Ekspansjon	IKT	35,9 %	145 344	
DII	Planktonic AS	Trøndelag	Venture	Marin	36,1 %	26 965	
DII	Pluvia AS	Vestland	Såkkorn	Helse	15,8 %	7 136	2 450
DI	Polight ASA	Viken	Ekspansjon	IKT	13,4 %	130 890	
DIII	Rayvn AS	Vestland	Venture	IKT	12,9 %	37 489	
DIII	Scout Drone Inspection AS	Trøndelag	Såkkorn	IKT	8,0 %	8 034	
DIII	Sensibel AS	Oslo	Venture	IKT	14,7 %	49 085	
DII	Shoreline AS	Rogaland	Venture	IKT	11,7 %	17 958	0
DII	SpinChip Diagnostics AS	Oslo	Venture	Helse	22,4 %	146 343	
DI	Stimline AS	Agder	Ekspansjon	Energi	20,4 %	58 364	0
SI	Store Norske Elementfabrikker AS	Vestland	Venture	Skog	42,3 %	36 414	6 017
DIV	Strise AS	Trøndelag	Venture	IKT	0,0 %	-	32 600
DII	Tellu AS	Viken	Venture	Helse	26,5 %	80 112	



DIII	Timely AS	Oslo	Venture	IKT	15,7 %	45 998	
DII	Unacast Inc	New York	Venture	IKT	8,0 %	119 020	11 008
DII	Varjo Technologies Norway AS	Oslo	Venture	IKT	0,3 %	3 692	
DII	Vilmer AS	Innlandet	Såkkorn	Helse	17,8 %	22 018	
DIII	Water Linked AS	Trøndelag	Venture	Marin	25,6 %	28 033	
DIII	Well Conveyor AS	Rogaland	Såkkorn	Energi	3,8 %	7 999	
DII	Xsens AS	Vestland	Såkkorn	Energi	19,7 %	23 486	
	Sum					2 321 722	70 954

Konsernets portefølje i fond per 31.12.2024

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

Fond	Navn	Fylke	Sektor	Eierandel	Kommitert	Kostpris	Andel kapital inv. i Norge
FI	Alliance Venture Delta AB	Oslo	Software	4,0 %	30 000	18 056	62 %
FI	Antler Europe Fund I AB	Utland	Andre	5,0 %	18 540	17 183	32 %
FI	Antler Nordic Fund II AB	Utland	Andre	2,1 %	17 534	5 266	28 %
FI	Arkwright X AS	Oslo	Andre	100,0 %	30 000	22 026	100 %
FII	Atomico Venture VI SCSp	Utland	Software	19,5 %	21 050	9 177	0 %
FII	Core Equity Fund I AS	Oslo	Software	44,0 %	30 000	4 569	100 %
FI	Founders Fund IV AS	Oslo	Software	6,7 %	10 000	9 844	100 %
FI	Hadean Capital I AS	Oslo	Helse	6,5 %	65 260	54 691	20 %
FI	Hadean Capital II AS	Oslo	Helse	3,0 %	50 782	14 725	0 %
FI	Idekapital Fund 2 AS	Oslo	Software	10,9 %	100 000	72 021	100 %
FI	Idekapital Growth Horizon IS	Oslo	Software	17,3 %	50 000	35 670	96 %
FI	Kongsberg Pre-Såkkornfond Fond I AS Viken		Software	14,5 %	10 000	8 375	100 %
FI	Momentum II AS	Vestland	Software	10,8 %	41 200	31 715	84 %
FI	Norselab Feeder Fund I AS	Oslo	Software	14,4 %	125 000	125 000	74 %
FI	Sandwater Fund I AS	Oslo	Andre	2,1 %	30 000	17 403	70 %
FI	Sarsia Fond III AS	Vestland	Energi	6,8 %	25 000	5 128	62 %
FI	SINTEF Venture IVB AS	Trøndelag	Hardware	25,0 %	20 000	15 402	100 %
FII	SINTEF Venture VI AS	Trøndelag	Software	2,0 %	20 000	1 237	100 %
FI	Skagerak Capital IV AS	Agder	Software	18,7 %	65 455	43 995	100 %
FI	Skyfall Ventures Fund I AS	Oslo	Software	28,6 %	20 000	20 000	81 %
FI	Skyfall Ventures Fund II AS	Oslo	Andre	8,0 %	20 000	12 368	92 %
FI	SNÖ Fund II L.P.	Oslo	Software	9,1 %	50 000	26 215	45 %
FI	SNÖ True North AS	Oslo	Software	34,0 %	34 000	30 549	88 %
FI	Sondo Fund I AS	Oslo	Software	6,6 %	15 000	9 000	91 %
FI	Spring B Fund I LP	Utland	Andre	2,4 %	10 477	4 854	0 %
FII	StartupLab Founders Fund V AS	Oslo	Software	0,0 %	20 000	4 000	100 %
FI	Unconventional Ventures Fund I	Utland	Andre	8,2 %	20 615	13 085	8 %
	Sum				939 912	631 554	63 %

For investeringer i fond som opererer i flere land, forventes det at minimum en andel tilsvarende Investinors eierandel, investeres i Norge. Fondenes levetid er typisk >10 år og kravet om investeringer i norske selskap måles når fondene er fullinvestert. Andelen et fond har investert i norske selskap for enkeltår vil ikke alltid tilsvare minimum Investinors eierandel.



Konsernets portefølje i matchinvesteringer per 31.12.2024

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

Fond	Navn	Fylke	Fase	Sektor	Eierandel	Kostpris aksjer	Kostpris lån
MI	Arbaflame AS	Oslo	Såkkorn	Skog	0,0 %	50 192	4 000
MI	Calluna Pharma AS	Oslo	Venture	Helse	8,4 %	69 104	
MI	Cardiomech AS	Trøndelag	Venture	Helse	5,0 %	21 514	20 689
MI	Cavai AS	Oslo	Venture	Software	21,8 %	48 823	10 000
MI	Cimon Medical AS	Trøndelag	Venture	Helse	23,7 %	34 763	3 363
MI	EYR Medical AS	Oslo	Venture	Helse	26,6 %	45 550	
MI	Farmforce AS	Oslo	Såkkorn	Software	23,6 %	38 780	
MI	Fonn AS	Vestland	Såkkorn	Software	27,5 %	43 576	
MI	Hemispherian AS	Vestland	Presåkkorn	Helse	3,8 %	1 000	
MI	Jaymo AS	Oslo	Såkkorn	Software	24,7 %	39 220	
MI	Kezzler AS	Oslo	Venture	Software	11,9 %	77 506	
MI	Pickatole AS	Oslo	Venture	Software	6,4 %	33 461	
MI	TouchNetix AS	Trøndelag	Venture	Hardware	4,4 %	34 014	
MI	ZTL Payment Solution AS	Oslo	Såkkorn	Software	5,8 %	9 998	
	Sum					547 500	38 051

Konsernets portefølje øvrig investeringsvirksomhet per 31.12.2024

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

Lånekapital til såkkornfond fordelt på forvaltere

Forvalter	Fond	Sektor	Kommittert	Kostpris ¹⁴
Converto	Midvest 1 AS	Multi	220 889	122 147
NorInnova Forvaltning	NorInnova Invest AS	IKT	271 600	175 000
Sum			492 489	297 147

Egenkapital til såkkornfond fordelt på forvaltere

Selskap	Kommune	Fase	Sektor	Eierandel	Kostpris
Alliance Venture Spring AS	Oslo	Såkkorn	IKT	41,6 %	212 500
ProVenture Seed II AS	Trondheim	Såkkorn	IKT/energi	40,2 %	178 753
Skagerak Maturu Seed AS	Kristiansand	Såkkorn	IKT	42,5 %	114 750
Sarsia Seed Fond II AS	Bergen	Såkkorn	Energi/helse	23,6 %	95 625
ProVenture Seed III AS	Trondheim	Såkkorn	IKT	30,3 %	79 942
Sum					681 570

¹⁴ Oppgitt kostpris på lånekapital til såkkornfondene er ikke fratrukket tilbakebetalte avdrag eller fondenes trekk på tapsfond.



Direkteinvesteringer via Investinor Indirekte I, Investinor Nord-Norge, Såkorninvest Midt-Norge og Fjord Invest Sørvest

Selskap	Kommune	Fase	Sektor	Eierandel	Kostpris
Temasi AS	Førnebu	Såkorn	Andre	10,0 %	0
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
Lyfstone AS	Tromsø	Såkorn	Helse	0,8 %	109
Chip Nanoimaging AS	Tromsø	Såkorn	Software	13,1 %	10 000
Heymat AS	Mo i Rana	Såkorn	Andre	11,1 %	10 000
Keenious AS	Tromsø	Såkorn	Software	13,4 %	7 998
Lifeness AS	Skibotn	Såkorn	Helse	7,1 %	16 499
Testnor AS	Tromsø	Såkorn	Andre	9,7 %	2 500
Vesteraalens Invest AS	Sortland	Venture	Marin	6,9 %	14 000
Vesterålen Havbruk AS	Bø	Såkorn	Marin	2,7 %	19 549
Cupp Computing AS	Oslo	Såkorn	Software	3,3 %	9 722
Numascale AS	Oslo	Venture	Hardware	0,9 %	16 829
3D Perception AS	Hvalstad	Såkorn	Software	20,1 %	10 700
Nordic Technology Group AS	Danmark	Ekspansjon	Andre	3,7 %	11 380
Wirescan AS	Trollåsen	Såkorn	Software	11,6 %	4 271
Beat Technology AS	Byrknesøy	Såkorn	Software	16,4 %	10 008
Pinovo AS	Bergen	Såkorn	Software	8,7 %	3 724
Sum					148 686

Lånekapital til presåkornforvaltere per 31.12.2024

Forvalter	Antall aktive selskap	Totalt utestående til forvalter (fratrasket tilbakebetalinger)
6 am Accelerator AS (NTNU Accel AS)	17	14 759
Aleap AS	7	8 000
Angel Challenge AS	3	3 011
Arkwright Norway AS	7	6 750
CoFounder II AS	6	5 297
Industriinkubatoren Proventia AS	2	1 750
Innoventus Sør AS	1	1 400
Inven2 AS	17	21 499
Katapult Accelerator AS	3	3 000
Kjeller Innovasjon AS	9	9 810
Kobbøen AS	6	4 000
Kongsberg Innovasjon AS	6	6 422
Kunnskapsparken Bodø AS	2	1 000
New Normal Group / Assetto Capital	5	7 000
Norinnova AS	4	3 999
Northern Farmhouse Capital AS	6	5 001
Sagene Tech Ventures AS	11	12 500
Simula Innovation AS	13	9 250
Skyfall Ventures AS	6	8 000
StartupLab AS	5	5 963
Telemark Group AS	1	500
TheFactory AS	7	1 575
Tidligfasefondet AS	2	2 000
Tripod Capital Collective AS	4	3 740



Validé AS	18	20 178
Victrix AS	8	6 165
VIS	19	16 768
ÅKP AS	4	4 498
VIS	25	20 752
ÅKP AS	6	6 498
Sum	199	193 833

Resultatførte verdiendringer og realiserte gevinster og tap:

KONSERN (i 1000 NOK)	2024	2023
Gevinst ved realisasjoner	110 509	95 862
Verdiendring ved oppskrivning aksjer	375 303	164 010
Endring urealisert gev realiserte instrumenter	-366 372	2 254
Verdiendring lån	0	0
Utbytte fra porteføljeselskaper	14 204	4
Gevinst på private equity investeringer	133 644	262 363
Tap ved realisasjoner	-452 379	-475 708
Verdiendring ved nedskrivning aksjer	-227 167	-294 210
Verdiendring lån	-7 437	-28 097
Endring urealisert gev/tap realiserte instrumenter	121 524	331 032
Tap på private equity investeringer	-565 460	-466 982

Nyinvesteringer og oppfølgingsinvesteringer i løpet av året

Nyinvesteringer i 2024 (tall i mill. NOK)

Selskap/fond	Mandat ¹⁵	Kvartal	Fase	Sektor	Totalt	Fra Investinor	Andel
Atomico Venture VI SCSp	FiF	3. Kv	Såkkorn	Software	149,5	6,4	4,3 %
Core Equity Fund I AS	FiF	1. Kv	Venture	Software	31,2	3,1	9,8 %
Cryogenetics Holding AS	ADI	4. Kv	Venture	Marin	211,8	40,0	18,9 %
Startuplab Founders Fund V AS	FiF	3. Kv	Presåkkorn	Software	30,6	4,0	13,1 %
Strise AS	ADI	4. Kv	Venture	Software	66,5	32,6	49,0 %
Totalt					593,4	104,5	17,6 %

Oppfølgingsinvesteringer i 2023 (tall i mill. NOK)

Selskap/fond	Mandat	Fase	Sektor	Totalt	Fra Investinor	Andel
Alliance Venture Delta AB	FiF	Såkkorn	Software	71,7	5,0	6,9 %
Antler Europe Fund I AB	FiF	Presåkkorn	Andre	22,5	1,1	4,8 %
Antler Nordic Fund II AB	FiF	Presåkkorn	Andre	56,0	1,7	3,1 %
APIM Therapeutics AS	ADI	Venture	Helse	5,2	2,0	38,1 %
Arbaflame AS	Matching	Venture	Skog	62,9	6,0	9,5 %
Arkwright X AS	FiF	Presåkkorn	Andre	28,9	5,2	18,0 %
Atomico Venture VI SCSp	FiF	Såkkorn	Software	702,3	2,8	0,4 %

¹⁵ Mandatforkortelsene står for aktive direkteinvesteringer (ADI), fond-i-fond (FiF), matching (Matching), presåkkorn (PSÅ), Investinor Nord-Norge (INN) og såkkornordningen (SÅK).



Beat Technology AS	Såkkornfond	Såkkorn	Software	9,1	2,0	22,0 %
BergenBio ASA	ADI	Ekspsnsjon	Helse	148,3	13,5	9,1 %
Bioevision AS	ADI	Såkkorn	Andre	1,8	0,9	48,9 %
Cavai AS	Matching	Venture	Software	6,0	2,0	33,3 %
Chip Nanoimaging AS	INN I	Såkkorn	Software	8,0	4,0	50,0 %
Cimon Medical AS	Matching	Venture	Helse	23,4	6,7	28,8 %
Core Equity Fund I AS	FiF	Venture	Software	4,5	1,5	33,3 %
Curida Holding AS	ADI	Ekspsnsjon	Helse	20,0	5,4	27,0 %
Exact Therapeutics AS	ADI	Venture	Helse	145,0	14,0	9,7 %
Farmforce AS	Matching	Såkkorn	Software	85,0	5,0	5,9 %
Fonn AS	Matching	Såkkorn	Software	5,0	2,0	40,0 %
Hadean Capital I AS	FiF	Venture	Helse	126,6	8,9	7,1 %
Hadean Capital II AS	FiF	Venture	Helse	161,5	5,6	3,5 %
Heimdall Power AS	ADI	Venture	Software	198,5	30,0	15,1 %
Heymat AS	INN I	Såkkorn	Annet	10,0	5,0	50,0 %
Idekapital Fund II AS	FiF	Venture	Software	132,5	14,5	10,9 %
Idekapital Growth Horizon IS	FiF	Ekspsnsjon	Software	58,9	4,3	7,4 %
Joymo AS	Matching	Såkkorn	Software	9,6	3,8	39,7 %
Keenious AS	INN I	Såkkorn	Software	15,0	6,0	40,0 %
Kongsberg Pre-Såkkornfond Fond I AS	FiF	Presåkkorn	Software	17,3	2,5	14,5 %
Lifeness AS	INN I	Såkkorn	Helse	31,0	8,5	27,4 %
Momentum II AS	FiF	Såkkorn	Software	53,1	5,7	10,8 %
NATO Innovation Fund	NATO		Annet	1 272,6	41,9	3,3 %
Norselab Feeder Fund I AS	FiF	Såkkorn	Software	26,8	10,0	37,4 %
Norselab Meaningful Equity II AIF	FiF	Såkkorn	Software	66,7	10,0	15,0 %
Novelda AS	ADI	Venture	Hardware	39,2	18,9	48,2 %
Numascale AS	Såkkornfond	Venture	Hardware	10,0	0,2	2,5 %
Numascale Holding AS	ADI	Venture	Hardware	8,9	1,5	16,9 %
Ocean Space Acoustics AS	ADI	Såkkorn	Marin	14,7	2,6	17,6 %
Pinovo AS	Såkkornfond	Såkkorn	Software	3,0	1,0	33,3 %
Placewise Group AS	ADI	Ekspsnsjon	Software	30,6	14,9	48,8 %
Pluvia AS	ADI	Såkkorn	Helse	6,0	2,5	40,8 %
Polight ASA	ADI	Ekspsnsjon	Hardware	160,0	20,0	12,5 %
Proventure Seed II AS	Såkkornfond	Såkkorn	Energi/helse	18,4	8,8	47,6 %
Proventure Seed III AS	Såkkornfond	Såkkorn	Software	40,5	15,0	37,1 %
Sandwater Fund I AS	FiF	Såkkorn	Andre	406,0	1,3	0,3 %
Sarsia Fond III AS	FiF	Presåkkorn	Energi	34,8	2,4	6,8 %
Sarsia Seed Fond II AS	Såkkornfond	Såkkorn	Energi/helse	35,7	10,5	29,4 %
Sensibel AS	ADI	Venture	Hardware	137,9	12,6	9,2 %
SINTEF Venture IVB AS	FiF	Såkkorn	Hardware	12,2	3,1	25,0 %
Sintef Venture VI AS	FiF	Presåkkorn	Software	10,5	-0,4	-3,9 %
Skagerak Capital Iii AS	Såkkornfond	Såkkorn	Software	15,0	7,5	50,0 %
Skagerak Capital IV AS	FiF	Såkkorn	Software	21,0	3,9	18,7 %
Skyfall Ventures Fund II AS	FiF	Presåkkorn	Andre	45,0	3,6	8,0 %
Smartfish AS	ADI	Ekspsnsjon	Marin	6,0	2,5	41,7 %
SNÖ Fund II LP	FiF	Venture	Software	38,9	3,7	9,4 %
Snö True North AS	FiF	Såkkorn	Software	1,5	0,5	34,0 %
SpinChip Diagnostics AS	ADI	Venture	Helse	33,2	9,0	27,1 %
Spotlio AS	ADI	Venture	Software	17,9	3,8	21,3 %
Spring B Fund I LP	FiF	Presåkkorn	Andre	107,9	2,6	2,4 %
Store Norske Elementfabrikker AS	ADI	Venture	Skog	2,3	1,1	48,8 %
Tellu AS	ADI	Venture	Helse	30,3	14,7	48,5 %



Unacast INC	ADI	Venture	Software	14,9	3,3	22,3 %
Unconventional Ventures Fund I K/S	FIF	Presålkorn	Andre	78,5	5,1	6,5 %
Vesterølen Havbruk AS	INN I	Sålkorn	Marin	20,0	10,0	50,0 %
Vilmer AS	ADI	Sålkorn	Helse	24,9	5,8	23,4 %
Xsens AS	ADI	Sålkorn	Energi	4,4	0,9	20,1 %
Totalt				3 411,5	609	17,9 %

Realisasjoner per fond

Tabellen under viser direkteinvesteringsmandatenes realisasjoner, herunder akkumulert og inneværende år, samt brutto proveny de siste 5 år (tall i 1000 NOK).

Fond	Vintage	Ant. selskaper		Realisasjoner (antall) ¹⁶		Gj. snitt holdetid realiserte	Brutto proveny siste 5 år ¹⁷ (mill NOK)
		Totalt	Aktive	Akkumulert	2024		
Direkte I	2008	33	7	26	8	13	333
Direkte II	2013	31	20	11	2	6	703
Direkte III	2018	26	17	9	2	4	382
Direkte IV	2023	2	2	0	0	na	0
Skog I	2014	5	1	4	2	6	6
Matching I	2020	17	14	3	1	3	2
Sum kommersiell		114	61	53	15	6	1 427
Investinor Nord-Norge I	2019	9	7	2	0	2	11
Investinor Nord-Norge II	2023	0	0	0	0	na	na
Sum øvrig inv		9	7	2	0	2	11

¹⁶ Antall realisasjoner inkluderer delrealisasjoner, konkurs og avvikling. For 2024 består realisasjoner av ni helrealisasjoner, tre delrealisasjoner samt tre konkurser.

¹⁷ Proveny inkluderer salgssum, innfrielse av lån, innbetaling av renter og utbytter.



Note 7

Andre driftsinntekter

KONSERN (I 1000 NOK)	2024	2023
Forvaltningshonorar Investinor Nord-Norge	1 985	1 985
Forvaltningshonorar Investinor Nord-Norge II	3 000	1 250
Forvaltningshonorar 3K6 Skoginvest	4 500	2 064
Rådgivningsoppdrag INVRØE	400	0
Forvaltningshonorar INVRØE	1 000	0
Utleie av ansatte til Investinor Skog AS	0	0
Forvaltningstjenester 3K6 Skoginvest AS	65	47
Inntektsført fra øvrig investeringsvirksomhet	663	102
Andre inntekter	7	2 648
Sum	11 619	8 095

MORSELSKAPET (I 1000 NOK)	2024	2023
Forvaltningshonorar aktive direkteinvesteringer	55 125	54 643
Forvaltningshonorar fonds- og matchinginvesteringer	18 559	16 895
Forvaltningshonorar Investinor Nord-Norge	1 985	1 985
Forvaltningshonorar Investinor Nord-Norge II	3 000	1 250
Rådgivningsoppdrag INVRØE	400	0
Forvaltningshonorar INVRØE	1 000	0
Utleie av ansatte til Investinor Skog AS	310	109
Forvaltningstjenester 3K6 Skoginvest AS	65	47
Inntektsført fra øvrig investeringsvirksomhet	663	102
Andre inntekter	7	9
Sum	81 113	75 039

[1] Inntektsført fra øvrig investeringsvirksomhet er spesifisert per ordning i tabellene nedenfor:

Inntektsført fra øvrig inv.virksomhet 2024	Bevilgning	Kostnad	Residual
Såkkornfond- og presåkkornfond	6 119	6 119	0
Utløsning av EU-midler	2 040	1 377	663
NATO Innovation fund	1 600	1 600	0
Sum	9 759	9 096	663

Inntektsført fra øvrig inv.virksomhet 2023	Bevilgning	Kostnad	Residual
Såkkornfond- og presåkkornfond	6 171	6 171	0
Utløsning av EU-midler	2 000	1 898	102
NATO Innovation fund	1 700	1 700	0
Sum	9 871	9 769	102



Note 8

Markedsbaserte fond av obligasjoner og sertifikater

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

KONSERN (i 1000 NOK)			
Markedsverdi verdipapirfond	Durasjon 2024	31.12.24	31.12.23
Storebrand Likviditet C	0,3	915 257	491 039
Storebrand Norsk Kreditt IG 20 C	3	100 555	0
Pluss Obligasjon	0,7	62 378	59 199
DI Norsk Lkv Inst A	0,2	235 820	154 811
PLUSSS Kort Likviditet II	0,1	71 427	67 784
DI Norsk Likv OMF		0	24 073
DI Norsk Obligasjon		0	40 562
Sum		1 385 438	837 469

Ved en økning/reduksjon i markedsrenten på 1 % vil pengemarkedsporteføljens verdi reduseres/økes med 6,7 millioner kroner.

Totalt er det tegnet andeler på 680 millioner kroner i perioden. Det er gjort innløsninger på 185,0 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)		
	2024	2023
Renteinntekter	53 983	32 313
Realiserte gevinster og tap	5 323	6 659
Endring i urealisert tap/gevinst	-6 665	14 174
Opptjent returprovisjon	336	861
Sum	52 977	54 007



Note 9

Fordringer

Virkelig verdi og bokført verdi av fordringer er som følger:

KONSERN (i 1000 NOK)	2024	2023
Kundefordringer	2 318	3 330
Andre forskuddsbetalte kostnader	5 462	3 964
Sum	7 781	7 293

MORSELSKAPET (i 1000 NOK)	2024	2023
Kundefordringer	276	497
Andre forskuddsbetalte kostnader	2 276	2 714
Konsernmellomværende	5 238	9 079
Sum	7 790	12 290

Note 10

Kontanter og kontantekvivalenter

Kontanter og kontantekvivalenter er som følger:

KONSERN (i 1000 NOK)	2024	2023
Kontanter i bank og kasse	251 379	314 816
Skattetrekkmidler	3 245	3 115
Sum	254 624	317 931

Kontanter og kontantekvivalenter i kontantstrømoppstillingen 254 624 317 931

Morselskapet (i 1000 NOK)	2024	2023
Kontanter i bank og kasse	41 502	45 538
Skattetrekkmidler	2 916	3 024
Sum	44 418	48 561

Kontanter og kontantekvivalenter i kontantstrømoppstillingen 44 418 48 561



Note 11

Aksjekapital

Aksjekapitalen i selskapet består av 298 130 ordinære aksjer pålydende NOK 10 000. Aksjene er i sin helhet eid av Staten ved Nærings- og fiskeridepartementet. Det er i 2024 gjennomført to emisjoner på totalt 559,1 millioner kroner ved utstedelse av nye aksjer.

Note 12

Andre driftskostnader

KONSERN (I 1000 NOK)	2024	2023
Husleie og andre lokalkostnader	1 409	1 306
Leiekostnader	110	471
Kontor, rekvisita, inventar	7 223	6 201
Innleie av tjenester	10 582	13 093
Reisekostnader	1 864	922
Kommunikasjon og markedsføring	1 367	213
Andre kostnader	2 342	3 257
Andre driftskostnader	24 896	25 462

MORSELSKAPET (I 1000 NOK)	2024	2023
Husleie og andre lokalkostnader	1 409	1 247
Leiekostnader	110	471
Kontor, rekvisita, inventar	7 165	6 195
Innleie av tjenester	7 699	5 323
Reisekostnader	1 800	922
Kommunikasjon og markedsføring	1 367	213
Andre kostnader	1 313	1 721
Andre driftskostnader	20 862	16 092



Note 13

Lønn og godtgjørelse mm.

Totale lønnskostnader i regnskapet

KONSERN (I 1000 NOK)	2024	2023
Lønninger inkl. styrehonorar	45 566	45 895
Variabel lønn	1 489	1 533
Arbeidsgiveravgift	11 112	10 640
Pensjonskostnader	4 219	4 386
Andre ytelser	3 131	1 335
Sum lønnskostnader	59 826	56 412
Gjennomsnittlig antall årsverk	32	35

MORSELSKAPET (I 1000 NOK)	2024	2023
Lønninger inkl. styrehonorar	41 748	45 429
Variabel lønn	1 476	1 533
Arbeidsgiveravgift	10 135	10 568
Pensjonskostnader	3 866	4 359
Andre ytelser	3 077	1 319
Sum lønnskostnader	54 612	55 832
Gjennomsnittlig antall årsverk	30	34

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

Lønninger inkl. styrehonorar har økt fra 2023 til 2024. Økningen skyldes hovedsakelig:

- Ordinært lønnsoppgjør
- Redusert lønnskostnad tildelt øvrig investeringsvirksomhet (kostnad dekkes med bevilgning fra Nærings- og fiskeridepartementet)
- Økt kostnad til innleie av personell på grunn av avganger

Konsernet hadde 32 ansatte pr. 31.12.2024, sammenlignet med 35 ved foregående årsskifte. Styret har avholdt 15 styremøter i løpet av regnskapsåret 2024.

Godtgjørelse til revisor

KONSERN (I 1000 NOK)	2024	2023
Lovpålagt revisjon	567	659
Regnskapsteknisk bistand	0	0
Annen bistand	46	0
Sum	613	659

MORSELSKAPET (I 1000 NOK)	2024	2023
Lovpålagt revisjon	151	659
Regnskapsteknisk bistand	0	0
Annen bistand	0	0
Sum	151	659

Konsernets revisor er Deloitte AS.



Utbetalinger til styret og ledende ansatte

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

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

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

Etterlønn

Dersom selskapet bringer ansettelsesforholdet til opphør, er administrerende direktør berettiget til å motta etterlønn i en periode på seks måneder etter en oppsigelsestid på seks måneder. Hvis det tas ansettelse i annen virksomhet i 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 2024 kostnadsført 337 889 kr for denne forpliktelsen, se note 14 for detaljer. I sluttpensjonsavtalen er det også inngått avtale om etterlatterpensjon. Det er tegnet en dødsrisikoforsikring til dekning av denne forpliktelsen. Ved utgangen av året 2024 er det avsatt 199 590 kr til dekning av fremtidige premieinnbetalinger til denne forsikringen.



Note 14

Pensjon

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

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

Tabellen under viser hvordan selskapets pensjonsordninger er inntatt i årsregnskapet:

(i 1000 NOK)

Balanseført netto pensjonsforpliktelse	2024	2023
Individuell avtale adm.dir (gikk av i 2016)	9 883	9 132
Pensjonsforpliktelse	9 883	9 132
Årets resultatførte pensjonskostnad	2024	2023
Individuell avtale adm.dir (gikk av i 2016)	338	299
Total kostnad	338	299
Virkning av rekalkulering av forpliktelsen ført over utvidet resultat	2024	2023
Individuell avtale adm.dir (gikk av i 2016)	-413	-394
Skatteeffekt estimatavvik	103	-131
Andre inntekter og kostnader i perioden	310	-525



Avstemming av pensjonsordningenes finansielle stilling mot balanseførte beløp

(i 1000 NOK)	2024	2023
Nåverdi av sikrede pensjonsforpliktelser		
Nåverdi av usikrede pensjonsforpliktelser inkl aga., tilleggspensjon	9 883	9 132
Virkelig verdi av pensjonsmidler		
Arbeidsgiveravgift netto pensjonsforpliktelser kollektiv ordning		
Netto pensjonsforpliktelse	9 883	9 132

Økonomiske forutsetninger

I beregningen av pensjonsforpliktelse er det lagt til grunn økonomiske forutsetninger fra anbefaling fra Norsk RegnskapsStiftelse pr. 31. desember 2024.

	2024	2023
Diskonteringsrente	3,30%	3,70 %
Forventet avkastning på pensjonsmidlene	3,30%	3,70 %
Årlig forventet lønnsvekst	3,50%	3,75 %
Årlig forventet regulering av pensjoner under utbetaling	3,25%	3,50 %
Årlig forventet G-regulering	3,25%	3,50 %

Diskonteringsrenten er redusert fra 3,7 % til 3,3 %. Forventet lønnsvekst og G-regulering er redusert med 0,25 prosentpoeng. Samlet sett gjør økningen i diskonteringsrente at balanseført pensjonsforpliktelse økes med i underkant av 0,8 millioner kroner fra 2023 til 2024.

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

Aktuarielle forutsetninger

	2024	2023
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:

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

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



Bevegelser i pensjonsforpliktelser

(i 1000 NOK)	2024	2023
Netto pensjonsforpliktelse pr. 1. januar	9 132	9 358
Årets pensjonskostnad	338	299
Estimatavvik ført under utvidet resultat	413	-525
Innbetalinger gjennom året		
Netto pensjonsforpliktelse pr. 31. desember	9 883	9 132

Det er ingen pensjonsmidler tilknyttet ordningen.

Spesifikasjon av årets pensjonskostnad

(i 1000 NOK)	2024	2023
Rentekostnader på pensjonsforpliktelsen	284	251
Arbeidsgiveravgift inkludert i pensjonskostnaden	54	48
Netto pensjonskostnader individuell ordning	338	299
Pensjonskostnad	338	299
Trekk ansatte	0	0
Resultatført pensjonskostnad	338	299
Aktuarielt tap/-gevinst individuell ordning ført under utvidet resultat	413	-525
Totale pensjonskostnader	751	-226

Note 15

Leieavtaler

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

Analyse av fremtidige betalingsforpliktelser

(i 1000 NOK)	0-1 år	1-5 år	Over 5 år
Husleie	4 433	16 536	11 457
Andre driftsmidler	40	107	
Sum leieavtaler	4 473	16 643	11 457

Balanseførte bruksretter og forpliktelser

(i 1000 NOK)	Inngående saldo 1.1.2023	Tilgang i året	Avskrivninger i året	Bokførte rentekostnader	Faktiske utbetalinger	Utgående saldo
Kontorlokaler						
Bruksrett	28 832	292	-3 792			25 332
Forpliktelse	29 848	292		-1 371	4 325	27 186
Sum			- 3 792	-1 371	4 325	



Sensitivitetsanalyse

Ved beregning av nåverdi av leieforpliktelsen er det benyttet en diskonteringsrate på 5,0 % 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 31.12.24	Forpliktelse 31.12.24	Avskrivninger	Rentekostnader
+2%	23 379	25 486	3 491	1 775
+1%	24 323	26 312	3 621	1 582
-1%	26 412	28 113	3 906	1 144
-2%	27 569	29 095	4 064	895

Note 16

Annen kortsiktig gjeld

KONSERN (I 1000 NOK)	2024	2023
Skyldige feriepenger	4 852	6 130
Annen kortsiktig gjeld	3 918	14 603
Sum annen kortsiktig gjeld	8 771	20 732

MORSELSKAPET (I 1000 NOK)	2024	2023
Skyldige feriepenger	4 653	6 086
Annen kortsiktig gjeld	4 094	4 690
Konsernmellomværende	2 940	10 859
Sum annen kortsiktig gjeld	8 747	20 869

Det er i mor- og konsernregnskapet per 31.12.24 avsatt 2,3 millioner kroner til bonus for regnskapsåret 2024. Avsetningen inkluderer avsatte feriepenger og avgifter tilknyttet bonusen.



Note 17

Skatt

Årets skattekostnad

KONSERN (i 1000 NOK)	2024	2023
Betalbar skatt	5 196	0
Skatteeffekt av endringer i midlertidige forskjeller ført mot EK	103	-131
For lite avsatt til betalbar skatt	0	0
Endringer i utsatt skatt	-5 299	4 313
Korreksjon fra tidligere år	0	0
Sum skattekostnad/-inntekt	0	4 182

Resultat før årets skattekostnad	-442 960	-218 966
Permanente og andre forskjeller	499 826	198 356
Endring i midlertidige forskjeller	8 361	-13 316
Endring i underskudd til framføring	-64 814	33 104
Endring i midlertidige forskjeller ført mot EK	-413	526
Mottatt konsernbidrag (ikke vedtatt)	0	0
Skattepliktig inntekt	0	0
Betalbar skatt	0	0

	Balanseført 2024	Balanseført 2023	Endring 2024	Endring 2023
Driftsmidler	-150	286	-436	-412
Utestående fordringer	1 854	2 444	-590	1 016
Markedsbaserte fond av obl. og sert.	4 664	-5 498	10 161	-14 176
Avsetning for forpliktelser	11 773	10 279	1 494	483
Andre forskjeller	0	0	0	0
Fråmførbart underskudd	155 112	230 082	-74 971	33 401
Gr.lag utsatt skatt i balansen, nominell sats 25%	94 398	122 314	-27 916	-1 182
Gr.lag utsatt skatt i balansen, nominell sats 22%	78 854	115 281	-36 427	21 267
Beregnet utsatt skatt nominell sats 25%	23 600	30 578	-6 978	-296
Beregnet utsatt skatt nominell sats 22%	17 348	25 362	-8 014	4 679
Sum beregnet utsatt skatt	40 947	55 940	-14 992	4 383
Nedvurdering av utsatt skattefordel	-40 947	-55 940	14 992	-8 697
Bokført utsatt skattefordel/(utsatt skatt)	0	0	0	-4 313



MORSELSKAPET (I 1000 NOK)	2024	2023
Betalbar skatt	0	0
Skatteeffekt av endringer i midlertidige forskjeller ført mot EK	103	-131
For lite avsatt til betalbar skatt	0	0
Endringer i utsatt skatt	-103	4 313
Korreksjon fra tidligere år	0	0
Sum skattekostnad/-inntekt	0	4 182
Resultat før årets skattekostnad	-431 032	-271 584
Permanente og andre forskjeller	435 980	272 240
Endring i midlertidige forskjeller	230	861
Endring i underskudd til framføring	-28 382	-2 043
Endring i midlertidige forskjeller ført mot EK	-413	526
Mottatt konsernbidrag	23 617	0
Skattepliktig inntekt	0	0
Betalbar skatt	0	0

	Balansført 2024	Balansført 2023	Endring 2024	Endring 2023
Driftsmidler	-150	286	-436	-412
Utestående fordringer	1 854	2 444	-590	1 016
Markedsbaserte fond av obl. og sert.	4 664	-5 498	10 161	-14 176
Avsetning for forpliktelser	11 773	10 279	1 494	257
Andre forskjeller	0	0	0	0
Fremførbart underskudd	155 112	230 082	-74 971	-2 043
Gr.lag for utsatt skatt i balansen	94 398	122 314	-28 152	-1 182
Beregnet utsatt skattefordel/(utsatt skatt)	23 600	30 578	-7 038	-296
Nedvurdering av utsatt skattefordel	-23 600	-30 578	7038	-4 018
Bokført utsatt skattefordel/(utsatt skatt)	0	0	0	-4 313



Avstemming av resultatført periodeskatt med resultat før skatt

KONSERN (I 1000 NOK)	2024	2023
Skatt etter nominellsats på 25 %/ 22 %	-107 758	-116 151
Verdiendring på aksjer innenfor fritaksmetoden	108 852	26 497
Skattefrie gevinster og tap fra aksjesalg	0	82 653
Andre ikke fradragsberettigede kostnader	39	-632
Utbytte fra investeringer	0	0
Korreksjon fra tidligere år	5 904	0
Effekt av føring mot utsatt skattefordel	-7 038	8 697
Midlertidige forskjeller finansielle instrumenter	0	3 119
Resultatført periodeskatt	0	4 181

MORSELSKAPET (I 1000 NOK)	2024	2023
25 % av resultat før skatt	-107 758	-67 896
Verdiendring på aksjer innenfor fritaksmetoden	108 995	67 990
Skattefrie gevinster og tap fra aksjesalg	0	0
Andre ikke fradragsberettigede kostnader	0	217
Utbytte fra investeringer	0	71
Korreksjon fra tidligere år	0	0
Effekt av føring mot utsatt skattefordel	5 904	0
Midlertidige forskjeller finansielle instrumenter	-7 038	4 018
Resultatført periodeskatt	103	4 182

Vurdering av utsatt skattefordel

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

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

Nedvurderingen på 23,6 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 18

Finansposter

KONSERN (I 1000 NOK)

Finansinntekter	2024	2023
Renteinntekter bank	15 514	9 108
Annen finansinntekt	21	970
Gevinst markedsbaserte finansielle omløpsmidler	61 498	44 006
Tap markedsbaserte finansielle omløpsmidler	-8 521	10 001
Sum finansinntekter	68 512	64 085

Finanskostnader

Annen rentekostnad	0	0
Andre finanskostnader	-1 408	-1 399
Sum finanskostnader	-1 408	-1 399

Sum finansposter 67 104 62 686

MORSELSKAPET (I 1000 NOK)

Finansinntekter	2024	2023
Renteinntekter bank	5 260	3 014
Annen finansinntekt	21	763
Sum finansinntekter	5 281	3 777

Finanskostnader

Annen rentekostnad	0	0
Andre finanskostnader	-1 408	-1 399
Sum finanskostnader	-1 408	-1 399

Sum finansposter 3 873 2 378



Note 19

Varige driftsmidler

KONSERN (i 1000 NOK)	Kunst	Driftsløsøre	Imm. eiendeler	2024 sum	2023 sum
Anskaffelseskost					
1. januar	125	11 775	9 354	21 254	16 882
Tilgang	189	901	855	1 944	4 422
Avgang					
31. desember	314	12 676	10 210	23 199	21 305
Akkumulerte av- og nedskrivninger					
1. januar	0	8 571	4 971	13 541	11 762
Årets avskrivninger	0	984	1 030	2 015	1 780
Avgang	0				
31. desember		9 544	6 001	15 556	11 762
Balanseført verdi 31.12	314	3 121	4 208	7 643	9 543

Økonomisk levetid	1A	3-7 år	3-7 år
Avskrivningsplan	1A	lineær	lineær

MORSELSKAPET (i 1000 NOK)	Kunst	Driftsløsøre	Imm. eiendeler	2024 sum	2023 sum
Anskaffelseskost					
1. januar	125	11 725	9 354	21 204	16 832
Tilgang	189	901	855	1 944	2 598
Avgang	0	0	0	0	0
31. desember	314	12 626	10 210	23 149	16 832
Akkumulerte av- og nedskrivninger					
1. januar	0	8 571	4 971	13 541	11 762
Årets avskrivninger	0	984	1 030	2 014	1 707
Avgang	0				
31. desember	0	9 543	6 001	15 555	11 762
Balanseført verdi 31.12	314	3 083	4 208	7 604	5 070

Økonomisk levetid	1A	3-7 år	3-7 år
Avskrivningsplan	1A	lineær	lineær

Avskrivninger i regnskapet er 1,4 millioner kroner. Avskrivningene er ovenfor oppgitt til 1,8 millioner kroner. Avviket skyldes at deler av avskrivningene, i likhet med andre driftskostnader og lønnskostnader, tildeles øvrig investeringsvirksomhet, noe som i regnskapet reduserer konsernets samlede avskrivningskostnad. Øvrig investeringsvirksomhet er i 2024 tildelt ca 0,4 millioner kroner i avskrivninger.



Note 20

Transaksjoner med nærstående parter

Pr. 31.12.2024 hadde Investinor AS ingen mellomværender med Nærings- og fiskeridepartementet. Tilbakebetalinger/realiseringer som forekommer i datterselskapene hvor øvrig investeringsvirksomhet er organisert, er midler som ikke kan reinvesteres. Midlene i disse selskapene er derfor presentert som gjeld til Nærings- og fiskeridepartementet i de enkelte datterselskapenes regnskaper (NGAAP). Tilbakebetalingen foretas enten ved opphør av ordningen eller årlig.

Investinor AS belaster følgende datterselskaper forvaltningshonorar for forvaltningstjenestene: Investinor Direkte AS, Investinor Indirekte II AS, Investinor Nord-Norge AS, Investinor Nord-Norge II AS og Investeringsfond for Nordvest-Russland og Øst-Europa AS. For forvaltningen av ordningene i datterselskapene Investinor Indirekte I AS og Såkorninvest Midt-Norge AS mottar Investinor årlige bevilgninger fra Nærings- og fiskeridepartementet og fra Forsvarsdepartementet. Bevilgningen fra NFD var for 2023 og 2024 på hhv 8,1 og 8,2 millioner kroner. Bevilgningen fra Forsvarsdepartementet var for 2023 og 2024 på hhv 1,7 og 1,6 millioner kroner. Eventuelt overskudd fra forvaltningen inntektsføres som forvaltningshonorar fra øvrig inv. virksomhet. Se omtale i note 7.

Investinor Skog AS forvalter Investinors skogrelaterte investeringsportefølje. Selskapet har to ansatte ved utgangen av året. Investinor AS og Investinor Skog AS leier ut ansatte mellom selskapene, noe som gir opphav til konserninterne transaksjoner.

Oversikten nedenfor viser transaksjoner og mellomværende mellom morselskap og datterselskap:

Resultatregnskap (i NOK 1000)	31.12.24	31.12.23
Forvaltningshonorar kommersiell inv.virksomhet	73 684	71 538
Forvaltningshonorar Investinor Nord-Norge I og II	4 985	3 235
Forvaltningshonorar øvrig inv. virksomhet	2 063	102
Konsernintern utleie	310	109
Sum inntekter	80 379	74 984
Konsernintern innleie	1 659	366
Sum kostnader	1 659	366
Balanse		
Kortsiktige fordringer mot datterselskaper	2 726	9 079
Kortsiktig gjeld mot datterselskaper	2 726	10 859

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 21

Investering i datterselskaper

Selskap (tall i 1000 NOK)	Forretningskontor	Eierandel i %	Balanseført verdi
Investinor Direkte AS	Trondheim	100	2 939 662
Investinor Indirekte I AS	Trondheim	100	100
Investinor Indirekte II AS	Trondheim	100	1 862 600
Investinor Nord-Norge AS	Trondheim	100	0
Såkkorninvest Midt-Norge AS	Trondheim	100	0
Investinor Skog AS	Trondheim	100	110
Investinor Nord-Norge II AS	Trondheim	100	0
Fjord Invest Sørvest AS	Trondheim	100	0
Investeringsfond for Nordvest-Russland og Øst-Europa AS	Trondheim	100	0
			4 802 473

SELSKAP (TALL I 1000 NOK)	Investerings- portefølje	Finans- portefølje	Øvrige eiendeler	Egen- kapital	Gjeld	Resultat før skatt
Investinor Direkte AS	2 047 323	892 654	0	2 939 662	315	-432 863
Investinor Indirekte I AS	892 045	457 787	401 586	94	1 751 323	0
Investinor Indirekte II AS	1 272 256	702 230	98	1 974 505	80	-13 764
Investinor Nord-Norge AS	73 682	41 142	0	29 939	84 885	0
Såkkorninvest Midt-Norge AS	1 489	29 755	4 957	-10 213	46 413	0
Investinor Skog AS	0	0	3 417	110	3 307	-710
Fjord Invest Sørvest AS	9 467	0	200	-24 795	34 462	0
Inv.fond for Nordvest- Russland og Øst-Europa AS	9 447	114 082	3 895	126 060	1 364	-64 929

Note 22

Hendelser etter balansedagen

Det har ikke inntruffet forhold etter balansedagen som påvirker årsregnskapet.