



ÅRSREGNSKAPET FOR REGNSKAPSÅRET 2021 - GENERELL INFORMASJON

Enheten

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

Regnskapsår

Årsregnskapets periode:	01.01.2021 - 31.12.2021
-------------------------	-------------------------

Konsern

Mørselskap i konsern:	Ja
Konsernregnskap lagt ved:	Ja

Regnskapsregler

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

Årsregnskapet fastsatt av kompetent organ

Bekreftet av representant for selskapet:	Hans Aasnæs
Dato for fastsettelse av årsregnskapet:	03.03.2022

Grunnlag for avgivelse

År 2021: Årsregnskapet er elektronisk innlevert
År 2020: Tall er hentet fra elektronisk innlevert årsregnskap fra 2021

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, 27.07.2023



Resultatregnskap

Beløp i: NOK	Note	2021	2020
RESULTATREGNSKAP			
Inntekter			
Gevinst på private equity investeringer	1	181 405 485	543 093 685
Tap på private equity investeringer	1	-81 740 076	-97 258 534
Annen driftsinntekt		7 175 362	18 508 298
Sum inntekter		106 840 771	464 343 449
Kostnader			
Lønnskostnad	2	56 695 507	45 991 913
Avskrivning på varige driftsmidler	3	1 415 803	175 418
Avskrivning på rett-til-bruk eiendeler	4	2 086 647	2 023 546
Annen driftskostnad	5	13 742 600	11 852 046
Sum kostnader		73 940 558	60 042 924
Driftsresultat		32 900 213	404 300 525
Finansinntekter og finanskostnader			
Inntekt på investering i datterselskap		2 235 336	
Annen renteinntekt	6	1 857 438	7 003 166
Annen finansinntekt	6	1 879 990	1 734 589
Verdiøkning av markedsb. finansielle oml.m	6	-423 655	1 631 021
Sum finansinntekter		5 549 109	10 368 775
Verdired. av markedsb. finansielle oml.midler		3 092 705	
Nedskr. av andre finansielle oml. midler		60 000 001	
Annen rentekostnad	6	6	36
Annen finanskostnad	6	148 599	713 980
Sum finanskostnader		63 241 311	714 015
Netto finans		-57 692 202	9 654 760
Ordinært resultat før skattekostnad		-24 791 989	413 955 285
Skattekostnad på ordinært resultat	7	17 572 078	
Ordinært resultat etter skattekostnad		-42 364 067	413 955 285
Årsresultat		-42 364 067	413 955 285



Resultatregnskap

Beløp i: NOK	Note	2021	2020
Årsresultat etter minoritetsinteresser		-42 364 067	413 955 285
Aktuarielle gevinster og tap ytelsespensjon		-873 699	-299 104
Ekstraordinær kostnad		218 425	74 776
Sum resultatkomponenter for IFRS-foretak		-655 274	-224 328
Totalresultat		-43 019 341	413 730 957
Overføringer og disponeringer			
Overføringer annen egenkapital		-43 019 341	413 730 957
Sum overføringer og disponeringer		-43 019 341	413 730 957



Balanse

Beløp i: NOK	Note	2021	2020
BALANSE - EIENDELER			
Anleggsmidler			
Immaterielle eiendeler			
Utsatt skattefordel	7		4 295 763
Andre immaterielle eiendeler	3	2 298 853	1 156 701
Sum immaterielle eiendeler		2 298 853	5 452 464
Varige driftsmidler			
Driftsløsøre, inventar, verktøy, kontorm.	3	1 880 277	2 648 539
Sum varige driftsmidler		1 880 277	2 648 539
Finansielle anleggsmidler			
Investering i datterselskap	8	5 389 904 752	4 743 760 463
Lån til tilknyttet selskap og felles kontrollert virksomhet	1,9,10, 11		115 251 682
Investeringer i aksjer og andeler	1,9,10, 11		372 630 014
Andre fordringer	4,10,1 1	7 712 388	9 697 621
Sum finansielle anleggsmidler		5 397 617 140	5 241 339 779
Sum anleggsmidler		5 401 796 269	5 249 440 783
Omløpsmidler			
Varer			
Fordringer			
Kundefordringer	12	26 748 761	1 532 650
Andre fordringer	12	1 910 388	1 853 864
Konsernfordringer	12	9 835 336	23 907 887
Sum fordringer		38 494 485	27 294 401
Investeringer			
Markedsbaserte obligasjoner	10,11, 13	40 137	31 802
Sum investeringer		40 137	31 802



Balanse

Beløp i: NOK	Note	2021	2020
Bankinnskudd, kontanter og lignende			
Bankinnskudd, kontanter o.l.	11,14	35 139 919	26 136 672
Sum bankinnskudd, kontanter og lignende		35 139 919	26 136 672
Sum omløpsmidler		73 674 542	53 462 875
SUM EIENDELER		5 475 470 811	5 302 903 658
BALANSE - EGENKAPITAL OG GJELD			
Egenkapital			
Innskutt egenkapital			
Selskapskapital	15	2 575 500 000	2 446 000 000
Overkurs		1 676 549 104	1 605 549 104
Sum innskutt egenkapital		4 252 049 104	4 051 549 104
Opptjent egenkapital			
Fonds		68 939 264	784 171 300
Annen egenkapital		1 091 510 298	419 297 603
Sum opptjent egenkapital		1 160 449 562	1 203 468 903
Sum egenkapital		5 412 498 666	5 255 018 008
Gjeld			
Langsiktig gjeld			
Pensjonsforpliktelser	16	10 210 576	9 201 843
Utsatt skatt		2 239 500	
Sum avsetninger for forpliktelser		12 450 076	9 201 843
Annen langsiktig gjeld			
Øvrig langsiktig gjeld	4	2 332 144	4 142 025
Sum annen langsiktig gjeld		2 332 144	4 142 025
Sum langsiktig gjeld		14 782 219	13 343 868
Kortsiktig gjeld			
Leverandørgjeld		1 717 742	2 697 491



Balanse

Beløp i: NOK	Note	2021	2020
Betalbar skatt		10 818 390	
Skyldig offentlige avgifter		4 817 974	4 247 897
Annen kortsiktig gjeld	17	30 835 818	27 596 395
Sum kortsiktig gjeld		48 189 925	34 541 782
Sum gjeld		62 972 144	47 885 650
SUM EGENKAPITAL OG GJELD		5 475 470 811	5 302 903 658



Konsernets resultatregnskap

Beløp i: NOK	Note	2021	2020
RESULTATREGNSKAP			
Inntekter			
Gevinst på private equity investeringer	6	549 277 000	589 651 000
Tap på private equity investeringer	6	-434 531 000	-117 068 000
Annen driftsinntekt		58 700 000	18 652 000
Sum inntekter		173 446 000	491 235 000
Kostnader			
Lønn- og sosial kostnader	12	56 711 000	58 402 000
Avskrivning på driftsmidler	18	1 416 000	824 000
Avskrivning på rett-til-bruk eiendeler	14	2 087 000	2 024 000
Annen driftskostnad	11	18 660 000	18 519 000
Sum kostnader		78 874 000	79 769 000
Driftsresultat		94 572 000	411 466 000
Finansinntekter og finanskostnader			
Finansinntekter	17	11 561 000	17 095 000
Sum finansinntekter		11 561 000	17 095 000
Finanskostnader	17	149 000	714 000
Sum finanskostnader		149 000	714 000
Netto finans		11 412 000	16 381 000
Ordinært resultat før skattekostnad		105 984 000	427 847 000
Skattekostnad	16	17 565 000	567 000
Ordinært resultat etter skattekostnad		88 419 000	427 280 000
Årsresultat		88 419 000	427 280 000
Årsresultat etter minoritetsinteresser		88 419 000	427 280 000
Aktuarielle gevinster og tap		-874 000	-299 000
Skatteeffekt		218 000	75 000
Sum resultatkomponenter for IFRS-foretak		-656 000	-224 000



Konsernets resultatregnskap

Beløp i: NOK	Note	2021	2020
Totalresultat		87 763 000	427 056 000
Overføringer og disponeringer			
Overføringer annen EK		87 763 000	427 056 000
Sum overføringer og disponeringer		87 763 000	427 056 000



Konsernets balanse

Beløp i: NOK	Note	2021	2020
BALANSE - EIENDELER			
Anleggsmidler			
Immaterielle eiendeler			
Utsatt skattefordel	16		3 729 000
Andre immaterielle eiendeler	18	2 299 000	1 157 000
Sum immaterielle eiendeler		2 299 000	4 886 000
Varige driftsmidler			
Driftsløsøre, inventar, kontormaskiner ol.	18	1 880 000	2 649 000
Sum varige driftsmidler		1 880 000	2 649 000
Finansielle anleggsmidler			
Lån til tilknyttet selskap og felles kontrollert virksomhet	3,4,5,6	48 674 000	181 210 000
Investering i aksjer og andeler	3,4,5,6	3 959 348 000	3 057 451 000
Andre finansielle anleggsmidler	4,5,14	7 812 000	9 698 000
Sum finansielle anleggsmidler		4 015 834 000	3 248 359 000
Sum anleggsmidler		4 020 013 000	3 255 894 000
Omløpsmidler			
Varer			
Fordringer			
Andre fordringer	8	5 212 000	6 145 000
Sum fordringer		5 212 000	6 145 000
Investeringer			
Markedsbaserte obligasjoner og sertifikater	4,5,7	1 452 688 000	1 905 116 000
Andre finansielle eiendeler	6	7 195 000	
Sum investeringer		1 459 883 000	1 905 116 000
Bankinnskudd, kontanter og lignende			
Bankinnskudd			154 483 000
Sum bankinnskudd, kontanter og lignende	5,9	125 188 000	154 483 000
Sum omløpsmidler		1 590 283 000	2 065 744 000



Konsernets balanse

Beløp i: NOK	Note	2021	2020
SUM EIENDELER		5 610 296 000	5 321 638 000
BALANSE - EGENKAPITAL OG GJELD			
Egenkapital			
Innskutt egenkapital			
Aksjekapital	10	2 517 000 000	2 446 000 000
Overkurs		1 676 549 000	1 605 549 000
Annen innskutt egenkapital		58 500 000	
Sum innskutt egenkapital		4 252 049 000	4 051 549 000
Opptjent egenkapital			
Fond for urealiserte gevinster		387 056 000	100 265 000
Annen egenkapital		917 559 000	1 116 513 000
Sum opptjent egenkapital		1 304 615 000	1 216 778 000
Sum egenkapital		5 556 664 000	5 268 327 000
Gjeld			
Langsiktig gjeld			
Pensjonsforpliktelser	13	10 211 000	9 202 000
Utsatt skatt	16	2 240 000	
Sum avsetninger for forpliktelser		12 451 000	9 202 000
Annen langsiktig gjeld			
Øvrig langsiktig gjeld	14	1 913 000	4 142 000
Sum annen langsiktig gjeld		1 913 000	4 142 000
Sum langsiktig gjeld		14 364 000	13 344 000
Kortsiktig gjeld			
Leverandørgjeld		1 836 000	3 121 000
Betalbar skatt	16	11 311 000	
Skyldige offentlige avgifter		4 818 000	4 248 000
Annen kortsiktig gjeld	15	20 885 000	32 597 000
Kortsiktige leieforpliktelser	14	419 000	
Sum kortsiktig gjeld		39 269 000	39 966 000



Konsernets balanse

Beløp i: NOK	Note	2021	2020
Sum gjeld		53 633 000	53 310 000
SUM EGENKAPITAL OG GJELD		5 610 297 000	5 321 637 000



DocuSign Envelope ID: CA5A2916-0633-4A9A-826B-04167A7FAF05

Styrets beretning 2021

– Et nytt godt år

2021 ble et godt år for Investinor. Driftsinntektene på 173,4 millioner kroner er de tredje høyeste i selskapets historie. Bedriftene i den kommersielle delen av porteføljen ble tilført totalt 3,8 milliarder kroner i frisk kapital, hvor vår andel utgjorde 18 prosent. Det betyr at én krone fra Investinor tilførte bedriftene over fem takket være bidrag fra private investorer. Dette viser at Investinor løser sitt samfunnsoppdrag – å bedre kapitaltilgangen for bedrifter i tidligfase – på effektivt vis.

Mye av fjorårets resultat skyldes god utvikling i fonds- og matchemandatet, et nytt område som Investinor fikk ansvar for så sent som våren 2020. Siden opprettelsen har styret prioritert å etterse at det etableres en effektiv fondsorganisasjon med god styringsstruktur i Investinor. Årets resultat viser at arbeidet har skapt et solid fundament for effektiv kapitalallokering gjennom ulike fondsstrukturer.

Koronapandemien preget norsk økonomi og næringsliv også i 2021. For å motvirke en forventet nedgang i norsk verdiskapning, vedtok regjeringen i 2020 å overføre ytterligere én milliard kroner til Investinors nye investeringsmandat. Det ga Investinor en unik mulighet til å opptre motsyklisk i en periode da vekstkapitalen til næringslivet var svært usikker. Den høye investeringsaktiviteten fortsatte derfor i 2021. I alt 68 selskaper og fond i Investinors investeringsunivers ble tilført kapital gjennom året. Av den samlede summen på 3 872,5 millioner kroner kom 691,6 millioner kroner fra Investinor og 3 180,9 millioner kroner fra andre private medinvestorer. Selv om kapitalvolumet er noe lavere enn under kriseutbruddet i 2020, viser aktivitetsnivået at Investinor er en sentral tilbyder av risikokapital i det norske markedet. Sammen med de private medinvestorene er Investinor en robust kapitalkilde for mange av bedriftene som kan sies å utgjøre morgendagens næringsliv i Norge. Dette gjør at de fleste av våre porteføljeselskaper vil komme styrket ut av koronakrisen.

I 2021 var fondet SNÖ True North, som investerer i tidligfase teknologibedrifter, den investeringen som bidro mest til årsresultatet av de unoterte eiendelene, mens poLight steg mest av de børsnoterte selskapene. Syv selskaper ble avhendet i løpet av året. Porteføljen viser god underliggende verdiutvikling. I 2020 var årsresultatet preget av salget av aksjeposten i Calliditas, som ga en gevinst på 475 millioner kroner.

For å oppfylle sitt samfunnsoppdrag må Investinor ha kapital tilgjengelig til investeringer. Ved utgangen av 2021 var selskapet tilnærmet fullinvestert. Styret vil jobbe aktivt fremover for å øke realisasjonstakten for å muliggjøre nyinvesteringer. Å ha tilgjengelig kapital er av vesentlig betydning dersom Investinor skal lykkes med å opptre som en langsiktig og motsyklisk tidligfaseinvestor.

Om virksomheten

Investinors investeringsvirksomhet er fordelt på tre hovedmandater, og består av en kommersiell del og en del med statsstøtteelementer 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. Investeringsvirksomheten med elementer av statsstøtte er organisert i tre investeringselskaper. Investinor AS er morselskap for den samlede forvaltningen. Morselskapet fungerer som forvaltningsselskap i konsernet, og for å sikre at Investinor opererer i henhold til statsstøtteregelverket, har konsernet endret forvaltningspraksis fra og



DocuSign Envelope ID: CA5A2916-0633-4A9A-826B-04167A7FAF05

med 1. kvartal 2021. Endringen består i at forvaltningsselskapet Investinor AS belaster mandatene med markedsbasert vederlag for forvaltningstjenestene – og ikke etter selvkost som praksis var til og med 31. desember 2020. For forvaltningen av statsstøttemandatet får Investinor AS årlig bevilget kostnadsdekning gjennom statsbudsjettet.

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

Investinors hovedkontor ligger i Trondheim.

Mål og strategi

Formålet med Investinors virksomhet er å bidra til bedre kapitaltilgang for bedrifter i tidligfase, og å oppnå markedsmessig avkastning på investeringene. Dette gjøres direkte sammen med gründere, entreprenører og andre investorer, eller indirekte gjennom fondsinvesteringer.

Investinor 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 samt oppfølging av eksisterende porteføljebedrifter. Det kan også 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 derigjennom å bidra til å skape morgendagens næringsliv i Norge.

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

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

Nøkkeltall for året

Utvalgte nøkkeltall for Investinor

- Driftsinntekter utgjorde 173,4 (491,2) millioner kroner, hvorav 24,3 (561,7) millioner kroner er kursendring på børsnoterte aksjer.
- Driftsresultatet utgjorde 94,6 (411,5) millioner kroner.
- Investinors porteføljeselskaper og fond er tilført totalt 3 872,5 (3 593,8) millioner kroner i ny og kommittert kapital, hvorav 691,6 (988,1) millioner kroner fra Investinor.
- Det er gjennomført 16 (24) nyinvesteringer hvor selskaps- og fondsinvesteringene totalt er tilført 683,4 (999,7) millioner kroner, hvorav 107,7 (235,1) millioner kroner fra Investinor.



DocuSign Envelope ID: CA5A2916-0633-4A9A-826B-04167A7FAF05

- Det er gjennomført 52 (86) oppfølgingsinvesteringer i eksisterende porteføljeselskaper og fond, hvor totalt tilført kapital er 3 189,1 (2 012,4) millioner kroner. Av dette er 583,9 (485,1) millioner kroner fra Investinor.
- Gjennom året har 32 av 94 selskaper/fond i investeringsporteføljen hatt en positiv verdiutvikling, mens 29 selskaper/fond har hatt en negativ verdiutvikling.

Markedsforhold

Utviklingen i norsk og internasjonal økonomi har direkte betydning for investorenes risikovilje og markedene som Investinors porteføljeselskaper og fond opererer i. Dette påvirker både Investinors og fondenes tilgang til investeringsmuligheter, og potensielle medinvestorers vilje og evne til å saminvestere. Endring i makroøkonomiske forhold vil også kunne påvirke risikopremier som benyttes ved verdsettelse av eierandeler. Internasjonalt spiller økt geopolitisk uro inn, mens økt inflasjon og høyere renter gjør makrobildet langt mer utfordrende enn tidligere.

Ved årsskiftet er vekstutsiktene for norsk næringsliv i hovedtrekk gode, men det er stor usikkerhet knyttet til den fremtidige utviklingen. Kombinasjonen kraftig prisvekst og en planlagt normalisering av styringsrentene vil påvirke markedene og investorsentimentet fremover. Knapphet på kompetent arbeidskraft kan også legge begrensninger på bedriftenes utviklingsplaner.

Investinor opplever at tilgangen på gode investeringsmuligheter er god. I 2021 investerte Investinor i cirka 1-2 % av selskapene som ble vurdert. Pågangen fra selskaper med løsninger som retter seg mot digitalisering, helse og bærekraft er stor. Disse selskapene ser ut til å ha god tilgang til kapital fra både institusjonelle og private investorer, særlig i mer modne faser av kapitalmarkedet. I de tidligste fasene ser Investinor derimot få tegn til prispress. Tilgangen til kapital kan være mer utfordrende, særlig for selskaper hvor både risiko og kapitalbehovet er stort.

Investeringsporteføljen

Pr. 31.12.2021 var fordeling av Investinors investeringer i den kommersielle virksomheten som presentert i tabellene under:

Kommersiell investeringsvirksomhet (i mill. NOK)	Tildelt kapital	Likviditet	Kostpris	Virkelig verdi ¹	Ant. selskaper /fond
Aktive direkteinvesteringer	4 200	722	3 260	3 407	62
Fonds- og matcheinvesteringer	1 343	820			
Fondsinvesteringer			212	252	10
Matcheinvesteringer			269	293	14
Presåcorninvesteringer			44	56	8
Totalt	5 543	1 542	3 785	4 008	94

Investeringsporteføljen er vurdert å ha en virkelig verdi på 4 008,0 millioner kroner.

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

¹ For alle egenkapitalinvesteringer er vurdering til virkelig verdi foretatt etter IPEVC-guidelines.



DocuSign Envelope ID: CA5A2916-0633-4A9A-826B-04167A7FAF05

Forvaltningskapitalen fordeler seg slik:

Investeringsvirksomhet med elementer av statsstøtte (beløp i mill. NOK)	Forv. kapital	Likviditet ²	Kostpris	Virkelig verdi	Ant. selskaper /fond ³
Preså Kornfond (låneordning)	290	2	255	212	212
Så Kornfond (låneordning)	1 405	341	493	332	44
Så Kornfond (egenkapitalordning)	950	426	562	530	71
Totalt	2 645	769	1 310	1 074	327

I løpet av 2021 har Investinor bidratt med 691,6 millioner kroner til ny- og oppfølgingsinvesteringer. Investeringene har utløst totalt 3 872,5 millioner kroner i utbetalt kapital til 68 forskjellige selskaper og fond. For aktive direkteinvesteringer er det investert totalt 373,1 millioner kroner, hvor de fleste investeringene er oppfølgingsinvesteringer. Det har også vært høy aktivitet i fonds- og matchemandatet i løpet av året, hvor Investinor har investert 318,5 millioner kroner. Investinor har per 31.12.21 et kommittert, men ikke utbetalt beløp på 384,0 millioner kroner til fondsinvesteringene.

Investeringer innenfor kommersiell investeringsvirksomhet (tall i 1000 NOK)

Mandat	Totalt	Fra Investinor	Andel
Aktive direkteinvesteringer	2 028 441	373 082	18 %
Fonds- og matchemandat			
Matching	530 499	149 080	28 %
Fond-i-fond ⁴	963 629	135 827	14 %
Preså Korn	349 979	33 667	10 %
Sum	3 872 549	691 656	18 %

Videre er det investert totalt 147,7 millioner kroner i ny- og oppfølgingsinvesteringer fra preså Korn- og så Kornordningene, inkludert Investinor Nord-Norge.

Investeringer innenfor investeringsvirksomhet med elementer av statsstøtte (tall i 1000 NOK)

Mandat	Totalt	Fra Investinor	Andel
Investinor Nord-Norge	114 000	16 860	15 %
Så Kornordningen (lån)	IA	9 550	IA
Så Kornordningen (EK)	261 026	121 250	46 %
Sum	375 026	147 660	39 %

² Likviditet for så Kornfond er inklusive risikoavlestningsfond som er midler oppbevart av staten.

³ Antall selskaper er antallet aktive selskaper i porteføljen (fratrukket selskapsalg).

⁴ Eksklusiv kapital Investinor har kommittert, men per 31.12.21 ikke utbetalt (384,0 millioner kroner)



DocuSign Envelope ID: CA5A2916-0633-4A9A-826B-04167A7FAF05

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 pr. 31.12.2021:

Finansportefølge – kommersiell investeringsvirksomhet (tall i 1000 NOK)

Forvalter	Fond	Durasjon (år)	Avkastning hittil i år	Markedsverdi
Storebrand	Storebrand Likviditet B	0,2	0,7 %	353 990
Fondsforvaltning	Pluss Obligasjon	0,2	1,1 %	85 762
Danske Invest	DI Norsk Likv Inst A	0,2	0,7 %	264 366
Sum aktive direkteinvesteringer				704 118
Storebrand	Storebrand Likviditet B	0,2	0,7 %	371 143
Fondsforvaltning	PLUSK Kort Likviditet	0,1	0,7 %	74 334
Danske Invest	DI Norsk Likv Inst A	0,2	0,4 %	126 997
Danske Invest	DI Norsk Likv OMF	0,2	0,8 %	57 016
Danske Invest	DI Norsk Obligasjon	3,0	-0,1 %	119 080
Sum fonds- og matcheinvesteringer				748 570
Sum finansportefølge eks. Bankinnskudd				1 452 688
Bankinnskudd konsern				125 188
Sum finansportefølge konsern				1 577 876

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

Redegjørelse for årsregnskapet

Investinor avlegger regnskapet i samsvar med IFRS, og ved verdsettelsen av investeringsporteføljen benyttes virkelig verdi per balansedato som verdsettelsesprinsipp. For unoterte investeringer, der ingen markedsverdi er observerbar, følger Investinor retningslinjer fra 'International Private Equity and Venture Capital Valuation Guidelines' (IPEVC Valuation Guidelines). Målsettingen med metoden er å anslå hva transaksjonskursen ville ha vært dersom et salg ble gjennomført på balansedato.

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

Driftsinntekter

Driftsinntekter i morselskapet består av forvaltningshonorar fra datterselskaper, samt deler av avkastning på Investinors portefølge av aktive direkteinvesteringer. Investinors portefølge av aktive direkteinvesteringer er per 31.12.21 i sin helhet overført til et datterselskap. Overføringene ble påbegynt i slutten av 2020, og porteføljen har gradvis blitt overført fra morselskapet til datterselskapet. Morselskapets driftsinntekter endte på 46,8 (464,3) millioner kroner i 2021. Av dette utgjorde inntekter fra investeringsvirksomheten -46,8 millioner kroner. Tallene er ikke direkte sammenlignbare med året før, ettersom investeringsporteføljen gradvis har blitt overført til datterselskapet. Inntekt fra forvaltningshonorar endte på 93,6 millioner kroner. Året før ble kostnader i morselskapet fordelt på datterselskapene, og det er derfor ikke inntektsført forvaltningshonorar i 2020.



DocuSign Envelope ID: CA5A2916-0633-4A9A-826B-04167A7FAF05

Konsernets driftsinntekter består hovedsakelig av avkastning på Investinors portefølje av investeringer innenfor mandatene for aktive direkteinvesteringer og fonds- og matcheinvesteringer. Dette er avkastning i form av verdiendringer og gevinst/tap ved realiseringer, samt renteinntekter fra ansvarlige og konvertible lån. Konsernets driftsinntekter endte på 173,4 (491,2) millioner kroner, hvorav 87,9 millioner kroner fra mandat for fonds- og matcheinvesteringer og 78,4 millioner kroner fra aktive direkteinvesteringer. Det er også inntektsført 7,1 millioner kroner for forvaltning av statsstøttemandatet. Reduksjonen i driftsinntekter for konsernet skyldes at porteføljen med børsnoterte foretak har hatt en betydelig svakere verdiutvikling i løpet av 2021.

Driftskostnader

Driftskostnadene for morselskapet endte på 73,9 (60,0) millioner kroner. Økningen skyldes hovedsakelig endring i praksis for forvaltningshonorar til datterselskapene, hvor morselskapet i 2020 fordelte kostnader på datterselskaper som en kostnadsreduksjon.

Konsernets driftskostnader endte på 78,9 (79,8) millioner kroner. Tross flere ansatte i 2021 sammenlignet med året før er lønnskostnadene noe redusert. Dette skyldes hovedsakelig lavere variabel lønnskostnad i 2021 på 4,6 (17,3) millioner kroner. Øvrige driftskostnader i konsernet er på nivå med året før, som reflekterer et fortsatt høyt aktivitetsnivå i Investinor-konsernet.

I 2021 utgjør konsernets driftskostnader inkludert bonusavsetning 1,4 (1,5) prosent av tildelt kapital på 5 543,0 millioner kroner og 2,0 (2,5) prosent av bokført verdi på investert kapital på 4 008,0 millioner kroner.

Netto finans

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

Netto finansinntekter i morselskapet ble 2,3 (9,7) millioner kroner. Nedgangen skyldes at morselskapets finansportefølje er flyttet til datterselskap, og finansinntektene består i 2021 hovedsakelig av konsernbidrag fra datterselskap.

For konsernet ble netto avkastning på markedsbaserte finansielle omløpsmidler 11,4 (16,4) millioner kroner. Markedsbaserte finansielle omløpsmidler utgjorde 1 452,7 (1 905,1) millioner kroner pr 31.12.2021. Nedgangen i avkastningen skyldes hovedsakelig en reduksjon i finansporteføljen, samt lavere renter sammenlignet med året før.

Totalresultat

Morselskapets totalresultat ble -43,0 (413,7) millioner kroner. Skattekostnaden endte på 17,6 (0) millioner kroner. Konsernets totalresultat endte på 87,8 (427,1) millioner kroner, og skattekostnaden på 17,6 (0,6) millioner kroner. Skattekostnaden skyldes en økning i utsatt skatt som følge av verdiendringer på finansporteføljen, samt skattepliktige realisasjoner.



DocuSign Envelope ID: CA5A2916-0633-4A9A-826B-04167A7FAF05

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 15,0 (219,2) millioner kroner. Kontantstrømmen fra 2020 var i stor grad positivt påvirket av salget av Calliditas Therapeutics AB.

Den operasjonelle kontantstrømmen for konsernet endte på -675,7 (61,8) millioner kroner. Den negative kontantstrømmen for 2021 skyldes at det har vært utbetalt betydelig større beløp til porteføljeselskaper enn innbetalinger. I likhet med for morselskapet ga salget av Calliditas Therapeutics AB stor positiv kontantstrøm i 2020.

Kontantstrømmen fra investeringsaktiviteter er i morselskapet -206,5 (-1 311,8) millioner kroner. Kontantstrømmen er hovedsakelig tilknyttet to kapitalforhøyelser i datterselskapet som forvalter fonds- og matchemandatet, på til sammen 205,0 millioner kroner. I 2020 var kapitalforhøyelsen i samme datterselskap lik 1 142,2 millioner kroner. Kapitalforhøyelsen tilsvarer statens tildeling av midler til fonds- og matchemandatet.

Konsernets kontantstrøm fra investeringsaktiviteter er hovedsakelig tilknyttet finansporteføljen, og endte på 445,9 (- 1 526,1) millioner kroner. Beløpet reflekterer innløsning av fondsandeler fra kapitalforvaltningen som må utføres i forbindelse med investeringer i porteføljeselskaper og fond.

Morselskapets og konsernets kontantstrøm fra finansieringsaktiviteter endte på 200,5 (1 592,0) millioner kroner består utelukkende av egenkapitalinnskudd fra eier i forbindelse med tildeling på 200,5 millioner kroner til fonds- og matchemandatet.

Morselskapets kontantbeholdning var 35,1 (26,1) millioner kroner. Kortsiktig gjeld utgjorde på samme tid 30,8 (27,6) millioner kroner, og består hovedsakelig av utsatt bonusavsetning fra 2020, årets bonusavsetning og konsernintern gjeld.

Konsernets kontantbeholdning var 125,2 (154,5) millioner kroner per 31.12.21. Kortsiktig gjeld utgjorde på samme tid 20,9 (32,6) millioner kroner per 31.12.21, som i stor grad består av utsatt bonusavsetning fra 2020, samt årets bonusavsetning.

Totalkapital i morselskapet ble ved utgangen av året 5 475,5 (5 302,9) millioner kroner, med en egenkapitalandel på 98,8 prosent.

Totalkapitalen for konsernet er ved utgangen av året 5 610,3 (5 321,6) millioner kroner, med en egenkapitalandel på 99,0 prosent. Konsernet har ingen langsiktig rentebærende gjeld.

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



DocuSign Envelope ID: CA5A2916-0633-4A9A-826B-04167A7FAF05

Risiko

Investinor er eksponert mot en rekke risikofaktorer som er gjenstand for en årlig gjennomgang og behandling i styret. Gjennomgangen har som mål å identifisere og håndtere de ulike risikoelementene i selskapet.

Finansiell risiko

Investinor er primært utsatt for følgende typer finansiell risiko:

- Markedsrisiko
- Selskapsesifikk risiko
- Valutarisiko
- Kredittrisiko

Markedsrisiko

Investinor er utsatt for markedsrisiko ved at det kan oppstå tap på selskapets investeringer i selskaper og fond som følge av markedssvingninger. I tillegg til at investeringskapitalen er etablert med egne vedtektsfestede mandatføringer fra eier, så har styret etablert en egen forvaltningsinstruks for mandatene. Denne legger rammer og rettleidninger for investeringsvirksomheten. I det aktive direkteinvesteringsmandatet og matchemandatet søkes markedsrisikoen redusert gjennom diversifisering og maks beløpsgrense for investering i enkeltelskap. I fondsmandatet vil man oppnå en slik diversifisering automatisk.

Selskapsesifikk risiko

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

Valutarisiko

Investinor er eksponert mot valutarisiko i de aksjene som er denominert i utenlandsk valuta samt de fondskommitteringer som er tegnet i utenlandsk valuta. Pr 31.12.2021 omfatter dette to selskapsinvesteringer og én fondsinvestering. Styret vurderer at Investinor har en begrenset valutarisiko. Sikring av valutaeksponering anses ikke kost effektivt.

Kredittrisiko

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

Operasjonell risiko

Investinors operasjonelle risiko er risiko for at Investinor opplever økonomisk tap eller tap av omdømme som følge av manglende overholdelse av lover og regel/rammeverk, svikt i



DocuSign Envelope ID: CA5A2916-0633-4A9A-826B-04167A7FAF05

interne prosesser, menneskelig feil eller systemfeil, eller eksterne hendelser. Investinor legger stor vekt på utvikling av interne verktøy og prosesser som skal bidra til å redusere denne risikoen.

I den løpende rapporteringen av Investinors verdiskaping vil det alltid hefte usikkerhet ved verdsettelsen av finansielle instrumenter som ikke prises i et aktivt marked. Investinor baserer sine vurderinger på den informasjon som er tilgjengelig i markedet, og verdsetter investeringene i selskapene i samsvar med retningslinjer fra International Private Equity and Venture Capital Valuation Guidelines (IPEVC Valuation Guidelines).

For å redusere risiko for dataangrep har Investinor eksternt IT-leverandør som sørger for at de funksjonaliteter som er tilgjengelig i våre verktøy for å mitigere risikoen er anvendt. I tillegg er IT-sikkerhet et sentralt element i prosessbeskrivelser og rutiner gjennom hele investeringsvirksomheten.

Styret vurderer at den operasjonelle risikoen i Investinor er godt håndtert, og vil fremover prioritere å legge til rette for at Investinor styrker resultatutvikling gjennom å utøve godt verdikende eierskap og å legge til rette for gode realiseringer.

Øvrig risiko

Likviditetsrisiko knyttet til investeringsvirksomheten vil være relatert til at Investinor eller medinvestorer ikke har midler til oppfølgingsinvesteringer. Investinor har fortsatt en betydelig andel av forvaltningskapitalen plassert som likviditetsreserve for oppfølgingsinvesteringer, slik at denne likviditetsrisikoen vurderes som lav. Også risikoen for sviktende likviditet til fremtidige oppfølgingsinvesteringer hos medinvestorer vurderes akseptabel, selv om erfaringen er at både evne og vilje til oppfølgingsinvestering svinger med konjunktorene. Likviditetsrisikoen knyttet til renteplasseringene vil være hvorvidt midler kan omgjøres til kontanter i løpet av en rimelig tidsperiode. Ved at plasseringer utelukkende gjøres i markedsbaserte fond av obligasjoner og sertifikater med lav risiko og god likviditet, så vurderes denne likviditetsrisikoen som lav.

Fortsatt drift

Med bakgrunn i selskapets stilling og finansielle situasjon bekreftes det, i samsvar med regnskapslovens § 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 regnskap utover de forhold som er nevnt i denne beretningen.

Forsikring

Investinor har etablert styreansvarsforsikring for styrets medlemmer og daglig leder som en del av selskapets forsikringsdekninger. Forsikringsdekningen er i henhold til bransjestandard, tilpasset Investinors virksomhet.

Organisasjon og arbeidsmiljø

Investinor er opptatt av å 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 også fleksible ordninger som gjør det mulig å kombinere karriere og privatliv. Årlige arbeidsmiljøundersøkelser viser at arbeidet gir resultater. I 2021 var jobbengasjement høyere enn i sammenlignbare bedrifter. Også avgangen blant de ansatte var lav. Av de to som



DocuSign Envelope ID: CA5A2916-0633-4A9A-826B-04167A7FAF05

sluttet i 2021, begynte en av dem som administrerende direktør i en av våre porteføljebedrifter.

Per 31.12.21 var det 32 ansatte i Investinor AS, sammenlignet med 30 ansatte på samme tidspunkt året før. Investeringsteamet har en bred kompetanse innenfor ulike bransjer og fagområder, og organisasjonen er ytterligere spisset med nye stillinger innen bærekraft, juridiske tjenester og kommunikasjon i 2021. Dette reflekterer «nye» Investinor med flere mandater og økt forvaltningskapital, som stiller større krav til forvaltningsorganisasjonen og faglig spesialisering.

Det har ikke forekommet alvorlige arbeidsuhell eller ulykker i løpet av året som har resultert i materielle skader eller personskader. Sykefraværet utgjorde 3,4 prosent av total arbeidstid i 2021, mot 1,9 prosent i 2020.

Både styret og ledelsen er seg bevisst de samfunnsmessige forventningene om tiltak for å fremme likestilling i virksomheten og styret. I forbindelse med ansettelser har Investinor siden oppstart av virksomheten foretatt aktive søk overfor potensielle kvinnelige søkere. Som et ytterligere konkret likestillingstiltak har styret besluttet at beste mannlige og beste kvinnelige kandidat alltid skal være med i finalerunden ved nyansettelser. Ved lik kompetanse skal kvinnelige søkere prioriteres.

Styret registrerer med tilfredshet at dette arbeidet gir resultater. Andelen kompetente søkere av begge kjønn har aldri vært høyere enn i 2021. To av tre utlyste stillinger i 2021 ble besatt av kvinnelige kandidater. Kvinneandelen er totalt 30 prosent, og innen investeringsvirksomheten 22,7 prosent. I 2021 ble to kvinner rekruttert til investeringsvirksomheten. Etter deres tiltredelse i 2022 vil kvinneandelen i investeringsteamet øke til 29 prosent. Innen utgangen av 2023 har Investinor et mål om at kvinneandelen i investeringsvirksomheten skal ligge over 30 prosent, med et langsiktig mål om 40-60 prosent. Konsernets to ledere er menn. Per 31.12.21 var kvinneandelen i styret 50 prosent. Foruten likestilling mellom kjønn, ønsker Investinor å ha fokus på mangfold i ansettelsesprosesser. Investinor legger til grunn at en bredde i organisasjonen med tanke på etnisitet, faglig bakgrunn m.m. vil gi Investinor et bedre arbeidsmiljø og bedre resultater.

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 ikke mottatt noen varslinger i 2021.

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

Styret vil takke alle medarbeidere for innsatsen i et år preget av høy aktivitet og fortsatt krevende omstendigheter på grunn av koronapandemien.

Klima og - miljøpåvirkning

Investinor påvirker klima og miljø direkte og indirekte. Denne påvirkningen skjer både gjennom vår drift og gjennom våre investeringer. For vår drift har vi tilhørende påvirkningsmulighet gjennom vår innkjøpsmakt: reiser, energikrav bygg, anskaffelser og krav vi stiller til våre bank-, forsikrings-, og pensjonpartnere.

Investinor har utarbeidet klimaregnskap for 2021 hvor det skilles mellom direkte utslipp (scope 1), indirekte utslipp fra innkjøpt energi (scope 2) og indirekte utslipp fra innkjøpte



DocuSign Envelope ID: CA5A2916-0633-4A9A-826B-04167A7FAF05

varer og tjenester, herunder reisevirksomhet (scope 3). Klimaregnskapet viser totale utslipp på 672 tonn CO₂-ekvivalenter knyttet til Investinors drift i 2021. Dette er en nedgang på 103 tonn fra 2019, som var siste normalår før koronautbruddet. Reduksjonen skyldes hovedsakelig lavere reisevirksomhet.

Koronapandemien har vist at Investinors reisevirksomhet kan reduseres betraktelig. Målsetningen er en reduksjon på 45 % for 2022, sammenlignet med 2019-nivå. Det er vedtatt at minst halvparten av styremøtene skal være digitale i 2022. Siden størstedelen av utslippene er knyttet til leverandørkjeden, vil vi fremover be leverandørene om å rapportere egne utslipp. Videre vil vi vurdere krav til grønne produkter fra våre samarbeidspartnere innen bank, forsikring og pensjon.

Den indirekte klima- og miljøpåvirkningen skjer også gjennom våre investeringer. Slike forhold er integrert i vår investeringsprosess og en sentral del av vår eierskapsutøvelse, som innebærer at det stilles krav og forventninger til selskapene og fondene vi investerer i på dette feltet. Når det gjelder den indirekte klimapåvirkningen fra våre porteføljeselskap- og fond, vurderer vi hvilke fremtidige krav som eventuelt skal stilles med tanke på klimaregnskap og utslippsmål for enkelt-selskap og totalporteføljen. Sentralt står sektorspesifikke vurderinger av utslippintensivitet i porteføljen.

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

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

- integrere ESG og bærekraft i investeringsanalyser og beslutningsprosesser
- ha et langsiktig perspektiv på investeringer og derfor investere i bedrifter med en bærekraftig forretningsmodell
- prioritere investeringer i sektorer som:
 - ivaretar utnyttelse av viktige naturressurser
 - utnytter ny teknologi og kompetanse
 - bidrar til mindre miljøbelastning og menneskeskapt klimaendring

Videre skal skal Investinor i den aktive eierskapsutøvelsen:

- bruke eierinnflytelse til å påvirke porteføljeselskapene og fondsforvalterne slik at deres arbeid med ESG og bærekraft blir best mulig i samsvar med Investinors krav
- i dialog med selskapene og fondene sette fokus på håndtering av vesentlige risikoer og muligheter knyttet til ESG og bærekraft

Ansvarlig investeringsvirksomhet

Eierstyring og selskapsledelse

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

Utsikter

Investinor skal bygge morgendagens næringsliv. I den nye regjeringsplattformen uttrykkes det en ambisjon om å få flere i jobb, skape aktivitet i hele landet, øke eksporten og kutte klimagassutslippene. I et slikt bilde spiller oppstarts- og vekstselskaper en viktig rolle for



DocuSign Envelope ID: CA5A2916-0633-4A9A-826B-04167A7FAF05

omstillingen av norsk næringsliv. De skaper økonomisk vekst gjennom ny virksomhet, nye arbeidsplasser og utvikling av innovative produktideer.

En ny rapport utarbeidet av Menon Economics på oppdrag fra Investinor, viser at vår samlede selskapsportefølje i dag sysselsetter 8200 personer. Av disse er 4400 ansatt i porteføljeselskapene, mens 3800 er engasjert oppstrøms i verdikjeden. Porteføljeselskap er representert i alle landets fylker. Disse bedriftene befinner seg hovedsakelig i tidlig fase, hvor man kan forvente høy risiko, ofte negativt driftsresultat og stort kapitalbehov. Dette skaper ifølge Menon Economics en «frikobling mellom avkastning og verdiskapning på kort sikt». Gjennom å tilføre kapital og kompetanse i tidlig fase av bedriftenes liv, bidrar Investinor til å legge grunnlaget for fremtidig verdiskapning. Gjennom å benytte dagens markedsverdi på porteføljebedriftene i kombinasjon med økonomiske fremskrivningsmodeller, beregner Menon Economics at selskapene hvor Investinor er direkte eier vil stå for en verdiskapning på om lag ni milliarder kroner i 2030. Dette er på nivå med verdiskapningen, definert som summen av driftsresultat og lønnskostnader, i noen av landets største børsbedrifter i 2020.

Styret forventer at dagens portefølje vil kunne gi god avkastning de neste årene. Porteføljen favner hele spekteret fra nyinvesteringer til selskaper som har vært i porteføljen i opp mot 10 år, og det jobbes med å øke realiseringstakten de neste 12–24 månedene.

For å styrke økosystemet rundt norske oppstartsselskaper, er det fortsatt en viktig oppgave for Investor å trekke flere internasjonale venturefond til Norge. Videre jobber Investinor med å mobilisere kapital fra Eiermiljøer i Norge som kan bidra til tidligfase- og venturesegmentet.

Styret er forberedt på at resultatene også vil kunne svinge fremover, som følge av at Investinor investerer i tidligfaseselskaper med høy risiko, og hvor flere av selskapene i porteføljen er børsnotert. Arbeidet med å styrke våre bedrifter og Investinors stilling står imidlertid fast for å skape en tilfredsstillende langsiktig og bærekraftig avkastning.

Forslag til resultat-disponering

Styret foreslår at Investinor AS' årsresultat på -43 020 tusen kroner disponeres som følger:

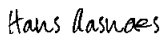
<i>(i 1000 NOK)</i>	
Annen egenkapital	25 919
Fond for urealiserte gevinster	-68 939
Sum disponert	-43 020

Styret foreslår at det ikke deles ut utbytte for regnskapsåret 2021.



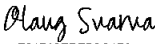
DocuSign Envelope ID: CA5A2916-0633-4A9A-826B-04167A7FAF05


Trondheim, 3. mars 2022


DocuSigned by:

29F55A8D702F4F4...
Hans Aasnæs
Styrets leder

DocuSigned by:

EA7BA08745254E8...
Anne Kathrine Slungård
Styrets nestleder

DocuSigned by:

F21713EDFB2C4F9...
Olaug Svarva
Styremedlem

DocuSigned by:

BBFF1673C5AA458...
Anne Jorun Aas
Styremedlem

DocuSigned by:

4F2E2A53FA4B459...
Åsmund Bjørndal Heen
Styremedlem

DocuSigned by:

08A45A7DD82E430...
Morten Henriksen
Styremedlem

DocuSigned by:

BDA3B8193F9A46E...
Terje Eidesmo
Administrerende direktør



KPMG AS
Sjøgangen 6
7010 Trondheim

Telephone +47 45 40 40 63
Fax +47 73 80 21 20
Internet www.kpmg.no
Enterprise 935 174 627 MVA

Til generalforsamlingen i Investinor AS

Uavhengig revisors beretning

Konklusjon

Vi har revidert Investinor AS' årsregnskap, som består av:

- selskapsregnskapet, som består av balanse per 31. desember 2021, resultatregnskap, oppstilling over endringer i egenkapital og kontantstrømoppstilling for regnskapsåret avsluttet per denne datoen og noter til årsregnskapet, herunder et sammendrag av viktige regnskapsprinsipper, og
- konsernregnskapet, som består av balanse per 31. desember 2021, resultatregnskap, oppstilling over endringer i egenkapital og kontantstrømoppstilling for regnskapsåret avsluttet per denne datoen og noter til årsregnskapet, herunder et sammendrag av viktige regnskapsprinsipper.

Etter vår mening

- oppfyller årsregnskapet gjeldende lovkrav,
- gir selskapsregnskapet et rettviseende bilde av selskapets finansielle stilling per 31. desember 2021 og av dets resultater og kontantstrømmer for regnskapsåret avsluttet per denne datoen i samsvar med International Financial Reporting Standards som fastsatt av EU, og
- gir konsernregnskapet et rettviseende bilde av konsernets finansielle stilling per 31. desember 2021 og av dets resultater og kontantstrømmer for regnskapsåret avsluttet per denne datoen i samsvar med International Financial Reporting Standards som fastsatt av EU.

Grunnlag for konklusjonen

Vi har gjennomført revisjonen i samsvar med de internasjonale revisjonsstandardene 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 slik det kreves i lov, forskrift og International Code of Ethics for Professional Accountants (inkludert internasjonale uavhengighetsstandarder) utstedt av the 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 og annen øvrig informasjon som er publisert sammen med årsregnskapet. Øvrig informasjon omfatter informasjon i årsrapporten bortsett fra årsregnskapet og den tilhørende revisjonsberetningen. Vår konklusjon om årsregnskapet ovenfor dekker verken informasjonen i årsberetningen eller annen øvrig informasjon.

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

Offices in:

KPMG AS, a Norwegian limited liability company and member firm of the KPMG network of independent member firms affiliated with KPMG International Cooperative ("KPMG International"), a Swiss entity.

Statsautoriserte revisorer - medlemmer av Den norske Revisorforening

Oslo	Elverum	Mo i Rana	Stord
Alta	Finnsnes	Molde	Straume
Arendal	Hamar	Skien	Tromsø
Bergen	Haugesund	Sandefjord	Trondheim
Bodo	Knarvik	Sandnessjøen	Tynset
Drammen	Kristiansand	Stavanger	Ålesund



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

Ledelsens ansvar for årsregnskapet

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

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

Revisors oppgaver og plikter ved revisjonen av årsregnskapet

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

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

- identifiserer og vurderer vi risikoen for vesentlig feilinformasjon i regnskapet, enten det skyldes misligheter eller utilsiktede feil. Vi utformer og gjennomfører revisjonshandlinger for å håndtere slike risikoer, og innhenter revisjonsbevis som er tilstrekkelig og hensiktsmessig som grunnlag for vår konklusjon. Risikoen for at vesentlig feilinformasjon som følge av misligheter ikke blir avdekket, er høyere enn for feilinformasjon som skyldes utilsiktede feil, siden misligheter kan innebære samarbeid, forfalskning, bevisste utelatelser, uriktige fremstillinger eller overstyring av internkontroll.
- opparbeider vi oss en forståelse av den interne kontroll som er relevant for revisjonen, for å utforme revisjonshandlinger som er hensiktsmessige etter omstendighetene, men ikke for å gi uttrykk for en mening om effektiviteten av selskapets og konsernets interne kontroll.
- evaluerer vi om de anvendte regnskapsprinsippene er hensiktsmessige og om regnskapsestimatene og tilhørende noteopplysninger utarbeidet av ledelsen er rimelige.
- konkluderer vi på hensiktsmessigheten av ledelsens bruk av fortsatt drift-forutsetningen ved avleggelsen av årsregnskapet, basert på innhentede revisjonsbevis, og 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 inntil datoen for revisjonsberetningen. Etterfølgende hendelser eller forhold kan imidlertid medføre at selskapet og konsernet ikke fortsetter 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 det konsoliderte regnskapet. Vi er ansvarlige for å lede, følge opp og gjennomføre konsernrevisjonen. Vi alene er ansvarlige for vår revisjonskonklusjon.



Uavhengig revisors beretning - Investinor AS

Vi kommuniserer med styret blant annet om det planlagte omfanget av revisjonen og til hvilken tid revisjonsarbeidet skal utføres. Vi utveksler også informasjon om forhold av betydning som vi har avdekket i løpet av revisjonen, herunder om eventuelle svakheter av betydning i den interne kontrollen.

Trondheim, 6. mai 2022
KPMG AS

Yngve Olsen
Statsautorisert revisor



NOTER

NOTE 1 - REGNSKAPSPRINSIPPER	2
NOTE 2 - FINANSIELL RISIKOSTYRING	10
NOTE 3 - REGNSKAPSESTIMATER	12
NOTE 4 - FINANSIELLE INSTRUMENTER	15
NOTE 5 - FINANSIELLE INSTRUMENTER ETTER KATEGORI	16
NOTE 6 - INVESTERINGER I SELSKAPER	19
NOTE 7 - MARKEDSBASERTE FOND AV OBLIGASJONER OG SERTIFIKATER	26
NOTE 8 - ANDRE FORDRINGER	27
NOTE 9 - KONTANTER OG KONTANTEKVIVALENTER	28
NOTE 10 - AKSJEKAPITAL	28
NOTE 11 - ANDRE DRIFTSKOSTNADER	28
NOTE 12 - LØNN OG GODTGJØRELSE MM.	29
NOTE 13 - PENSJON	32
NOTE 14 - LEIEAVTALER	35
NOTE 15 - ANNEN KORTSIKTIG GJELD	35
NOTE 16 - SKATT	36
NOTE 17 - FINANSPOSTER	39
NOTE 18 - VARIGE DRIFTSMIDLER	40
NOTE 19 - TRANSAKSJONER MED NÆRSTÅENDE PARTER	40
NOTE 20 - INVESTERING I DATTERSELSKAPER	41
NOTE 21 - HENDELSER ETTER BALANSEDAGEN	41



NOTE 1 - REGNSKAPSPRINSIPPER

Informasjon om virksomheten

Investinor AS er et norskregistrert aksjeselskap med hovedkontor i Trondheim. Konsernregnskapet omfatter Investinor AS med datterselskaper (som i det videre referes til som «konsernet»). For informasjon om hvilke selskaper som inngår i konsernet se note 20. Se for øvrig virksomhetsbeskrivelsen som er presentert i årsrapporten.

Regnskapet for regnskapsåret 2021 er avlagt av selskapets styre og administrerende direktør.

1.1 Grunnlag for utarbeidelse

Konsernregnskapet 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. Det separate morselskapsregnskapet er avlagt i samsvar med IAS 27 og for øvrig prinsippene angitt ovenfor.

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

Fra og med 2020 utarbeides det konsernregnskap for Investinor AS. Mandatet for aktive direkteinvesteringer som tidligere har vært forvaltet i Investinor AS, ble fra og med fjerde kvartal 2020 flyttet over til selskapet Investinor Direkte AS. Morselskapets regnskap vil derfor ikke være direkte sammenlignbart med tidligere år.



Investinor AS er etter IFRS 10 definert som et investeringsforetak, og skal i utgangspunktet ikke konsolidere datterselskapene. Uavhengig av dette kravet skal et investeringsforetak, dersom det har et datterforetak som ikke selv er investeringsforetak, og som utfører investeringsrelaterte tjenester knyttet til foretakets investeringsvirksomhet, konsolidere dette datterforetaket i samsvar med IFRS 10. Datterselskapene til Investinor AS er uten ansatte og fungerer som holdingselskaper for morselskapets investeringsaktiviteter (investeringsforvaltning), og er derfor vurdert å tilfredsstille kravene til konsolidering.

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

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

Forvaltningen av statsstøttemandatet er organisert i tre datterselskaper. Overskudd som genereres i datterselskapene skal i sin helhet tilbakebetales til staten. Tap dekkes av innvilgede tapsfond og ytterligere bevilgninger fra staten etter behov. Konsernet har dermed ingen økonomisk risiko tilknyttet forvaltningen av mandatet, og midlene i selskapene vil dermed ikke oppfylle kravene til å kunne bokføres som eiendeler etter IFRS. Med bakgrunn i dette er midlene og den tilhørende tilbakebetalingsforpliktelsen ikke oppført i det konsoliderte regnskapet. Nedenfor følger en oversikt over midlene som er under forvaltning i de tre datterselskapene:

Balanseoppstilling <i>(i 1000 NOK)</i>	Investinor Indirekte I	Investinor Nord-Norge	Så Korn- invest Midt- Norge	SUM
Investeringsportefølje, såkornfond (lån)	331 786			331 786
Investeringsportefølje, såkornfond (aksjer)	489 353	27 460	3 349	520 162
Investeringsportefølje, preså Korn	212 177			212 177
Finansportefølje	643 658	9 102	29 517	682 277
Øvrige eiendeler	527 635	10 288	667	538 590
Eiendeler	2 204 609	46 850	33 533	2 284 992
Egenkapital	95	29 939	-10 213	19 821
Gjeld	2 204 514	16 911	43 746	2 265 171
Egenkapital og gjeld	2 204 609	46 850	33 533	2 284 992

Konsolideringsprinsipper for tilknyttede selskaper

Konsernets hovedaktivitet er direkte og indirekte investeringer i ulike vekstselskaper. De enkelte investeringene skal foretas på kommersielt grunnlag og være på samme kommersielle vilkår som



de øvrige private investorer (pari passu). Investinor skal ikke eie mer enn 49% i et selskap og kan høyst ta 49% i de respektive finansieringsrundene. Tilknyttede selskaper er enheter hvor konsernet har betydelig innflytelse, men ikke kontroll. Betydelig innflytelse foreligger normalt for investeringer der konsernet har mellom 20 % og 50 % av stemmeberettiget kapital. Som en følge av eksisterende investeringsvirksomhet og mandat har konsernet tilknyttede selskaper, jf. IAS 28 punkt 3 flg. Konsernet har ingen felleskontrollerte virksomheter i sin portefølje.

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

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

1.4 Regnskapsprinsipper for morselskapsregnskapet

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

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

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

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

1.5 Funksjonell valuta og presentasjonsvaluta

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

1.6 Kontanter og kontantekvivalenter

Kontanter inkluderer bankbeholdning.

1.7 Kortsiktige fordringer

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



1.8 Varige driftsmidler

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

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

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

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

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

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

1.9 Leieavtaler

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

1.10 Finansielle instrumenter

1.10.1 Klassifisering

Finansielle eiendeler

Etter IFRS 9 skal finansielle eiendeler klassifiseres i tre målekategorier:

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

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



Egenkapitalinstrumenter

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

Derivater

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

Gjeldsinstrumenter

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

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

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

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

Finansielle forpliktelser

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



Tapsnedskrivninger

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

Innregning og fraregning av finansielle eiendeler og forpliktelser

Finansielle eiendeler og forpliktelser innregnes på handledagen, det vil si tidspunktet selskapet blir part i instrumentenes kontraktmessige betingelser.

Finansielle eiendeler fraregnes når de kontraktmessige 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 kontraktmessige 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 nåverdiberegning av fremtidige kontantstrømmer.

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

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

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



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

1.11 Avsetninger

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

1.12 Egenkapital

Gjeld og egenkapital

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

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

Kostnader ved egenkapitaltransaksjoner

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

Ammen 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

For bestemte stillingskategorier har Investinor hatt en bonusordning hvor deler av avlønnen knyttes til selskapets resultater. Ordningen ble revidert i 2016, og gjelder nå alle ansatte. Alle lønnskostnader bokføres i opptjeningsåret. Fra og med inntektsåret 2018 er det også implementert en diskresjonær bonusordning, gjeldende for alle ansatte, for å stimulere til kompetanseutvikling og arbeidsinnsats for å oppnå avkastningsmålet. Totalt årlig utbetalt variabel avlønning kan ikke overstige 50 prosent av den enkelte ansattes faste lønn i utbetalingsåret. Ytterligere informasjon om ordningene finnes på våre nettsider, www.investinor.no.

1.16 Inntektsskatt

Skattekostnad består av betalbar skatt på alminnelig inntekt og endring i utsatt skatt. Gjeldende skattesats for 2021 er for morselskapet 25%, mens den for øvrige selskap i konsernet er 22%. Utsatt skatt/skattefordel er beregnet på alle forskjeller mellom regnskapsmessig og skattemessig verdi på eiendeler og gjeld. Utsatt skattefordel balanseføres kun i den utstrekning det er sannsynlig at selskapet vil ha tilstrekkelige skattemessige overskudd i senere perioder til å nyttiggjøre skattefordelen. Selskapet vil redusere balanseført utsatt skattefordel i den grad

selskapet ikke lenger anser det som sannsynlig at det kan nyttiggjøre seg av den utsatte skattefordelen. Se note 16 for en nærmere vurdering av selskapets skattemessige posisjon.

1.17 Hendelser etter balansedagen

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

1.18 Bruk av estimat i utarbeidelsen av årsregnskapet

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

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

NOTE 2 - FINANSIELL RISIKOSTYRING

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

Mulige investeringer vurderes gjennom en omfattende seleksjonsprosess som skjer gjennom flere faser. Fasene i seleksjonsprosessen omfatter initiell avklaring mot investeringspolicy, screening, omfattende selskapsanalyse og evaluering av hvordan selskapet passer inn i Investinors samlede portefølje. Styret i Investinor AS (morselskapet) fatter den endelige investeringsbeslutningen for ny- og oppfølgingsinvesteringer dersom investering er over en gitt beløpsgrense. For investeringer under beløpsgrensene er administrerende direktør tildelt investeringsfullmakt av styret. For investeringer i selskap som faller inn under selskapets vedtatte tidligfasestrategi («Tidligfaseporteføljen») er beløpsgrensene for når fullmaktshaver kan beslutte førstegangs investering og oppfølgingsinvesteringer lavere enn for øvrige selskaper. 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 risikojustert avkastning, med sterke føringer på god likviditet og lav rente- og kredittrisiko.



Investinor er eksponert mot flere typer risikoer gjennom sine selskapsinvesteringer og gjennom midler som er investert i renteinstrumenter i det norske verdipapirmarkedet, herunder kredittrisiko, renterisiko, likviditetsrisiko og annen markedspriserisiko. Investinor har ikke rentebærende gjeld pr. 31.12.2021.

Markedsrisiko

Markedsrisiko er knyttet til risikoen for at selskapets verdier reduseres som følge av en uventet og ugunstig markedsbevegelse. Investinor er utsatt for markedsrisiko direkte gjennom investeringene i børsnoterte foretak og plasseringer i rentebærende verdipapirfond. I tillegg vil flutuasjoner i markedet indirekte kunne påvirke verdsettelsen av investeringer som ikke har direkte observerbare markedspriser.

Investinor søker å redusere risikokonsentrasjonen i investeringsporteføljen gjennom spredning av investeringene på ulike sektorer og faser. Investinor skal i tillegg utøve en aktiv eierskapsrolle i porteføljeselskapene.

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. 31.12.21 utgjør faktisk durasjon i porteføljen, vektet etter markedsverdier, omlag 0,4 år.

Kredittrisiko

For investeringer i renteinstrumenter søkes kredittrisikoen minimert gjennom rammer for eksponering mot utstedersektorer og pr. utsteder. Investering i renteinstrumenter skjer ved investering i markedsbaserte fond av obligasjoner og sertifikater. Investeringer skjer kun i fond som investerer i norske papirer utstedt i NOK og som har såkalt maksimum 20 prosent BIS-vekt. Dette er papirer utstedt eller garantert av banker, forsikringsselskaper og kommuner/fylkeskommuner.

Investinor yter i tillegg konvertible og ansvarlige lån til porteføljeselskaper. Disse lånene vil prioriteringsmessig stå foran egenkapitalen og derav ha en lavere risiko enn sistnevnte. Kredittrisiko knyttet til slike lån innenfor venture-segmentet er også en vesentlig risiko for Investinor.

Valutarisiko

Investinor er eksponert mot valutarisiko i de aksjene som er demoinert i utenlandsk valuta samt de fondsemmiteringer som er tegnet i utenlandsk valuta. Per 31.12.21 omfatter dette to selskapsinvestering og tre fondsinvesteringer. Det foretas fra tid til annen innkjøp av varer og tjenester i utenlandsk valuta, men dette har utgjort små beløp i regnskapsperioden. Ved eventuelle innbetalinger i utenlandsk valuta ved realisasjon av porteføljeselskap vurderes valutasikring.

Likviditetsrisiko

Investeringsselskaper vil kunne få en betydelig risiko for verdiforringelse dersom man ikke har tilstrekkelig likviditet til oppfølgingsinvesteringer i løpende engasjementer. Det er etablert en rutine hvor det ved hver investering i et porteføljeselskap skal angis et forventet gjenværende kapitalbehov til oppfølgingsinvesteringer fram til en sannsynlig avhending. Denne kapitalen blir



så tilbakeholdt, og er ikke tilgjengelig for investeringer i andre selskaper. I tillegg tilbakeholdes en fast andel av kapital til løpende drift.

Likviditetsrisikoen knyttet til renteplasseringene vil være hvorvidt midler kan omgjøres til kontanter i løpet av en rimelig tidsperiode. Ved at plasseringer utelukkende gjøres i markedsbaserte fond av obligasjoner og sertifikater med lav risiko og god likviditet, så vurderes denne likviditetsrisikoen som lav.

NOTE 3 - REGNSKAPSESTIMATER

Estimater og forutsetninger

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

Konsern (tall i 1000 NOK)

2021

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

2020

Regnskapspost	Note	Forutsetninger	Bokført verdi
Selskapsinvesteringer	4	Estimat på virkelig verdi	3 238 661
Utsatt skattefordel	16	Estimat på fremtidig nyttegjøring av skatteposisjon	3 729

Morselskapet (tall i 1000 NOK)

2021

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

2020

Regnskapspost	Note	Forutsetninger	Bokført verdi
Selskapsinvesteringer	4	Estimat på virkelig verdi	487 882
Utsatt skattefordel	16	Estimat på fremtidig nyttegjøring av skatteposisjon	4 296

Virkelig verdi på selskapsinvesteringer

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

Virkelig verdi av finansielle instrumenter blir beregnet basert på verdsettelsesprinsipper fastsatt i IFRS 9 og IFRS 13. Basis for operasjonalisering av verdsettelsesprinsippene er retningslinjer for verdsettelse i henhold til International Private Equity and Venture Capital (IPEV), se www.privateequityvaluation.com. I tilfeller hvor det nylig har skjedd en transaksjon på armlengdes avstand i det aktuelle verdipapiret danner transaksjonsprisen grunnlag for verdi. Dersom det ikke nylig har forekommet en transaksjon på armlengdes avstand, utledes selskapets verdi gjennom en relativ verdsettelse av sammenlignbare noterte selskaper, justert for individuelle egenskaper som størrelses- og utvalgskjeller mellom sammenlignbare selskaper. Der det ikke er relevante sammenlignbare selskaper for å gjøre en relativ verdsettelse, brukes andre verdsettelsesmetoder enn beskrevet ovenfor når disse bedre gjenspeiler virkelig verdi av en unotert investering. I verdsettelsene søkes det å maksimere bruken av observerbare data der det er tilgjengelig.

Investinor er av den oppfatning at estimatene på virkelig verdi reflekterer rimelige estimater og forutsetninger for alle vesentlige faktorer som partene i en uavhengig transaksjon forventes å vektlegge, inkludert de faktorer som har innvirkning på forventet kontantstrøm, og av graden av risiko forbundet med disse. Ledelsen har basert sine vurderinger på den informasjon som er tilgjengelig i markedet kombinert med beste skjønn. Det er ikke fremkommet ny informasjon om vesentlige forhold som var inntruffet eller forelå allerede på balansedagen per 31.12.2021 og frem til styrets behandling av regnskapet 3. mars 2022.

Endringer i selskapsinvesteringer:

Konsern (i 1000 NOK)

Utvikling i virkelig verdi på aksjeportefølje (i 1000 NOK)	2021	2020
Inngående virkelig verdi pr 1.1.	3 057 451	2 585 554
Kjøp av aksjer og andeler	878 883	703 312
Salg av aksjer og andeler	-218 240	-525 011
Gevinst ved endringer i virkelig verdi	634 673	668 553
Tap ved endringer i virkelig verdi	-393 419	-374 957
Utgående virkelig verdi pr 31.12.	3 959 348	3 057 451

Utvikling i virkelig verdi på konvertible/ansvarlige lån	2021	2020
Inngående virkelig verdi pr 1.1.	181 210	163 608
Utbetaling av nye lån	33 272	106 166
Innfrielse av lån	- 93 934	-95 874



Gevinst og tap ved endringer i virkelig verdi	- 59 936	0
Endring i påløpne renter	- 11 839	7 310
Utgående virkelig verdi pr 31.12.	48 674	181 210

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

Morselskap (tall i 1000 NOK)

Utvikling i virkelig verdi på aksjportefølje (i 1000 NOK)	2021	2020
Inngående virkelig verdi pr 1.1.	372 630	2 585 554
Kjøp av aksjer og andeler	140 023	398 202
Salg av aksjer og andeler	-139 515	-525 011
Gevinst ved endringer i virkelig verdi	74 820	603 171
Tap ved endringer i virkelig verdi	-6 536	-321 092
Overført til selskap i samme konsern	-441 423	-2 368 194
Utgående virkelig verdi pr 31.12.	0	372 630

Utvikling i virkelig verdi på konvertible/ansvarlige lån	2021	2020
Inngående virkelig verdi pr 1.1.	115 252	163 608
Utbetaling av nye lån	0	71 832
Innfrielse av lån	-42 920	-64 326
Gevinst og tap ved endringer i virkelig verdi	-59 936	0
Endring i påløpne renter	-12 395	7 928
Overført til selskap i samme konsern	0	-63 791
Utgående virkelig verdi pr 31.12.	0	115 252

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:

2021

Konsern (i 1000 NOK)

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

Morselskap (i 1000 NOK)

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



2020

Konsern (i 1000 NOK)

Eiendeler	Nivå 1	Nivå 2	Nivå 3	SUM
Finansielle eiendeler til virkelig verdi over resultatet				
- Investering i selskaper	561 541	0	2 495 910	3 057 451
- Konvertible og ansvarlige lån	0	0	178 757	178 757
- Andre finansielle anleggsmidler	0	5 353	0	5 353
- Markedsbaserte fond av obl og sert.	1 905 116	0	0	1 905 116
SUM	2 466 657	5 353	2 674 569	5 146 578

Morselskap (i 1000 NOK)

Eiendeler	Nivå 1	Nivå 2	Nivå 3	SUM
Finansielle eiendeler til virkelig verdi over resultatet				
- Investering i selskaper	15 665	0	356 965	372 630
- Konvertible og ansvarlige lån	0	0	115 252	115 252
- Andre finansielle anleggsmidler	0	5 353	0	5 353
- Markedsbaserte fond av obl og sert.	32	0	0	32
SUM	15 697	5 353	472 217	493 266

NOTE 5 - FINANSIELLE INSTRUMENTER ETTER KATEGORI

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

2021

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	0	0	3 959 348	3 959 348
Konvertible og ansvarlige lån	0	0	48 674	48 674
Andre finansielle anleggsmidler	0	0	5 353	5 353
Kundefordringer	3 801	0	0	3 801
Andre fordringer	1 411	0	0	1 411
Andre finansielle eiendeler	0	0	7 195	7 195
Markedsbaserte fond av obl. og sert.	0	0	1 452 688	1 452 688
Bankinnskudd, kontanter	125 188	0	0	125 188
SUM	130 400	0	5 473 258	5 603 658



Forpliktelser				
Leverandørgjeld	1 836	0	0	1 836
Skyldig offentlige avgifter	4 818	0	0	4 818
Annen kortsiktig gjeld	20 885	0	0	20 885
SUM	27 539	0	0	27 539

<i>Morselskap (i 1000 NOK)</i>	Amortisert kost	Virkelig verdi over resultat – Øremerket	Virkelig verdi over resultat- I samsvar med IFRS 9	SUM
--------------------------------	------------------------	---	---	------------

Eiendeler				
Investering i aksjer og andeler	0	0	0	0
Konvertible og ansvarlige lån	0	0	0	0
Andre finansielle anleggsmidler	0	0	5 353	5 353
Kundefordringer	3 703	0	0	3 703
Andre fordringer	1 411	0	0	1 411
Konsernmellomværende	33 381	0	0	33 381
Markedsbaserte fond av obl. og sert.	0	0	40	40
Bankinnskudd, kontanter	35 140	0	0	35 140
SUM	73 635	0	5 393	79 028

Forpliktelser				
Leverandørgjeld	1 718	0	0	1 718
Skyldig offentlige avgifter	4 818	0	0	4 818
Annen kortsiktig gjeld	20 443	0	0	20 443
Konsernmellomværende	10 392	0	0	10 392
SUM	37 372	0	0	37 372

2020

<i>Konsern (i 1000 NOK)</i>	Amortisert kost	Virkelig verdi over resultat – Øremerket	Virkelig verdi over resultat- I samsvar med IFRS 9	SUM
-----------------------------	------------------------	---	---	------------

Eiendeler				
Investering i aksjer og andeler	0	0	3 057 451	3 057 451
Konvertible og ansvarlige lån	0	0	181 210	181 210
Andre finansielle anleggsmidler	0	0	5 353	5 353
Kundefordringer	2 108	0	0	2 108
Andre fordringer	4 037	0	0	4 037
Markedsbaserte fond av obl. og sert.	0	0	1 905 116	1 905 116
Bankinnskudd, kontanter	154 483	0	0	154 483
SUM	160 628	0	5 149 130	5 309 757



Forpliktelser				
Leverandørgjeld	3 121	0	0	3 121
Skyldig offentlige avgifter	4 248	0	0	4 248
Annen kortsiktig gjeld	32 596	0	0	32 596
SUM	39 965	0	0	39 965

<i>Morselskap (i 1000 NOK)</i>	Amortisert kost	Virkelig verdi over resultat – øremerket	Virkelig verdi over resultat- I samsvar med IFRS 9	SUM
Eiendeler				
Investering i aksjer og andeler	0	0	372 630	372 630
Konvertible og ansvarlige lån	0	0	115 252	115 252
Andre finansielle anleggsmidler	0	0	5 353	5 353
Kundefordringer	0	0	0	0
Andre fordringer	3 387	0	0	3 387
Konsernmellomværende	23 908	0	0	23 908
Markedsbaserte fond av obl. og sert.	0	0	32	32
Bankinnskudd, kontanter	26 137	0	0	26 137
SUM	53 432	0	493 266	546 698
Forpliktelser				
Leverandørgjeld	2 698	0	0	2 698
Skyldig offentlige avgifter	4 248	0	0	4 248
Annen kortsiktig gjeld	27 596	0	0	27 596
SUM	34 542	0	0	34 542

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

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



NOTE 6 - INVESTERINGER I SELSKAPER OG FOND

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

Konsernets investeringsportefølje

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

Tabellen under viser kostpris og virkelig verdi av konsernets samlede investeringsportefølje

2021

Mandat (tall i 1000 NOK)	Kostpris aksjer	Kostpris lån	Virkelig verdi investeringer	Ant. selskaper /fond
Aktive direkteinvesteringer	2 761 755	47 029	3 406 906	62
Fondsinvesteringer	211 791		252 446	10
Matcheinvesteringer	269 224		293 139	14
Presåcorninvesteringer	44 115		55 531	8
Totalt	3 286 885	47 029	4 008 023	94

2020

Mandat (tall i 1000 NOK)	Kostpris aksjer	Kostpris lån	Virkelig verdi investeringer	Ant. selskaper /fond
Aktive direkteinvesteringer	2 439 323	97 690	3 043 531	65
Fondsinvesteringer	85 428	-	83 638	7
Matcheinvesteringer	101 493	10 000	111 493	12
Totalt	2 626 244	107 690	3 238 661	83

Andre finansielle eiendeler per 31.12.2021

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 31.12.21 er verdien av aksjer mottatt som vederlag ved salg av porteføljeselskaper på totalt 7,2 millioner kroner. Beholdningen fremkommer i regnskapet som «Andre finansielle eiendeler».



Konsernets portefølje i aktive direkteinvesteringer per 31.12.2021

Tabellen under viser konsernets investeringsportefølje under mandatet for aktive direkteinvesteringer
(tall i 1000 NOK)

Navn	Kommune	Fase	Sektor	Eierandel	Kostpris aksjer	Kostpris lån
Ace Oil Tools AS	Randaberg	Venture	Energi	30,3 %	28 136	-
APIM Therapeutics AS	Trondheim	Venture	Helse	13,0 %	28 903	-
BerGenBio AS	Bergen	Venture	Helse	8,2 %	93 048	-
Calliditas Therapeutics AB	Stockholm	Venture	Helse	0,3 %	5 075	-
Cryogenetics AS	Hamar	Venture	Marin	37,3 %	31 722	-
Curida Holding AS	Elverum	Ekspansjon	Helse	19,2 %	37 451	-
Cyviz AS	Sandnes	Ekspansjon	IKT	38,1 %	132 723	-
Dagens AS	Oslo	Venture	IKT	12,0 %	9 500	-
Dele Health Tech AS	Ål	Venture	IKT	24,5 %	41 553	-
Dignio AS	Oslo	Venture	Helse	6,3 %	20 000	-
Exact Therapeutics AS	Oslo	Venture	Helse	8,0 %	22 999	-
Friend Software Corporation AS	Stavanger	Såkom	IKT	1,2 %	1 050	-
GoDigitalChina AS	Oslo	Venture	IKT	17,7 %	12 800	-
Havgul Clean Energy AS	Oslo	Venture	Miljø	26,0 %	42 338	-
Heimdall Power AS	Steinkjer	Venture	IKT	18,7 %	53 160	-
Hubro Therapeutics AS	Oslo	Venture	Helse	17,0 %	15 812	-
Iconic AS	Sandnes	Såkom	Energi	21,6 %	8 754	-
Ignite Procurement AS	Oslo	Venture	IKT	8,6 %	13 000	-
Intelec AS	Oslo	Såkom	IKT	9,3 %	3 060	-
Kebony AS	Oslo	Ekspansjon	Skog	20,0 %	140 036	-
Keep-it Technologies AS	Oslo	Venture	Miljø	24,0 %	64 206	-
Memory AS	Oslo	Venture	IKT	15,7 %	45 998	-
Nisonic AS	Trondheim	Såkom	Helse	15,0 %	5 290	-
Nomono AS	Trondheim	Såkom	IKT	10,4 %	11 500	-
Normatec AS	Trondheim	Venture	Andre	44,5 %	37 390	-
Northern tech. Holding AS	Lørenskog	Venture	IKT	30,6 %	16 586	-
Novelda AS	Kviteseid	Venture	IKT	26,0 %	180 614	-
Numascale AS	Oslo	Venture	IKT	34,5 %	120 893	-
Ocean Space Acoustics AS	Trondheim	Såkom	IKT	17,0 %	6 500	-
ONIO AS	Oslo	Såkom	Helse	1,1 %	999,131	-
Partnerplast Holding AS	Åndalsnes	Ekspansjon	Energi	49,0 %	56 044	-
Placewise Group AS	Trondheim	Venture	IKT	28,7 %	101 107	-
Planktonic AS	Trondheim	Venture	Marin	39,3 %	24 177	-
Play Magnus AS	Oslo	Venture	IKT	8,3 %	85 271	-
Pluvia AS	Bergen	Såkom	Helse	13,7 %	5 136	-
Polight AS	Drammen	Venture	IKT	17,1 %	138 956	-
Rayvn AS	Bergen	Venture	IKT	15,7 %	22 999	-
Scale Protection AS	Harstad	Såkom	Energi	21,5 %	9 555	-
Scout Drone Inspection AS	Trondheim	Såkom	IKT	6,1 %	8 034	-
Sensibel AS	Oslo	Venture	IKT	15,0 %	7 750	7 500
Shelterwood AS	Oslo	Venture	Skog	41,7 %	20 028	-
Shoreline AS	Stavanger	Venture	Energi	13,5 %	15 123	-
Canopy Holding AS	Oslo	Venture	IKT	11,5 %	60 226	10 000
Smartfish AS	Oslo	Venture	Marin	37,9 %	110 508	-



SpinChip Diagnostics AS	Oslo	Venture	Helse	32,3 %	106 531	-
Stimline AS	Kristiansand	Venture	Energi	20,3 %	34 598	20 507
Store Norske Elementfabrikker AS	Bergen	Venture	Skog	37,9 %	21 000	-
Tellu IoT AS	Asker	Venture	IKT	20,6 %	38 587	-
Termowood AS	Drammen	Venture	Skog	44,2 %	37 464	6 410
Topro Industri AS	Gjøvik	Ekspansjon	Helse	45,4 %	48 272	-
Unacast Inc.	USA	Venture	IKT	18,1 %	101 253	0
Varjo technologies OY	Finland	Venture	IKT	8,7 %	3 692	-
Vibbio AS	Jar	Såkom	IKT	15,7 %	6 500	-
Vilmer AS	Hamar	Såkom	IKT	12,3 %	8 190	1 248
Vitux Group AS	Oslo	Venture	Marin	33,6 %	122 586	-
Viva Labs AS	Oslo	Såkom	IKT	2,2 %	385	-
Water linked AS	Trondheim	Venture	Marin	19,6 %	14 706	-
Well Conveyor AS	Bryne	Såkom	Energi	13,5 %	7 999	-
Xeneta AS	Oslo	Venture	IKT	10,8 %	69 910	-
Xsens AS	Bergen	Venture	Energi	20,4 %	19 433	-
Ziebel AS	Sola	Venture	Energi	47,3 %	172 649	-
Zi-Lift AS	Sola	Venture	Energi	14,2 %	51 990	-
Sum					2 761 755	47 029

Konsernets portefølje i fond per 31.12.2021

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

Navn	Kommune	Sektor	Eierandel	Kommittert	Kostpris
Alliance Venture Delta AB	I/A	IKT	4,2 %	30 000	4 336
Hadean Capial I AS	Oslo	Helse	7,1 %	65 260	33 698
Hadean Capital II AS	Oslo	Helse	5,8 %	50 640	490
Idekapital Fund 2 IS	Oslo	IKT	10,9 %	100 000	29 021
Momentum II AS	Bergen	Multi	17,1 %	41 200	11 481
Norselab Feeder Fund I AS	Oslo	IKT	14,3 %	100 000	70 000
SINTEF Venture IVB AS	Trondheim	Multi	25,0 %	20 000	4 900
Skagerak Maturo Fund V AS	Kristiansand	IKT	18,7 %	65 454	14 727
SNÖ Fund II LP	I/A	IKT	14,7 %	50 000	16 143
SNÖ True North AS	Oslo	IKT	34,0 %	34 000	26 996
Sum				556 554	211 791

Konsernets portefølje i matchinvesteringer per 31.12.2021

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

Navn	Kommune	Fase	Sektor	Eierandel	Kostpris aksjer	Kostpris lån
Arbaflame AS	Oslo	Venture	Skog	4,3 %	28 192	-
Anxx Therapeutics AS	Oslo	Tidligfase	Helse	7,1 %	20 001	-
Cardiomech AS	Trondheim	Venture	Helse	9,9 %	21 514	-



Cavai AS	Oslo	Venture	IKT	13,5 %	35 823	-
Cimon Medical AS	Trondheim	Tidligfase	Helse	15,4 %	9 000	-
Digital Markedsplass AS	Trondheim	Tidligfase	IKT	16,8 %	11 217	-
EYR Medical AS	Oslo	Venture	Helse	10,5 %	28 000	-
Farmforce AS	Oslo	Venture	IKT	18,9 %	24 000	-
Fonn AS	Os	Tidligfase	IKT	6,7 %	6 118	-
Joymo AS	Oslo	Tidligfase	IKT	15,8 %	16 902	-
Kezzler AS	Oslo	Venture	IKT	4,0 %	25 000	-
Pickatale AS	Oslo	Tidligfase	IKT	7,0 %	31 461	-
TouchNetix AS	Trondheim	Venture	IKT	0,4 %	1 999	-
ZTL Payment Solutions AS	Oslo	Tidligfase	IKT	7,6 %	9 998	-
Sum					269 224	-

Konsernets portefølje i presåkorninvesteringer per 31.12.2021

Tabellen under viser konsernets samlede portefølje av presåkorninvesteringer (både selskaps- og fondsinvesteringer) under mandatet for fonds- og matchinvesteringer (tall i 1000 NOK)

Navn	Kommune	Sektor	Eierandel	Kommittert	Kostpris aksjer	Kostpris lån
Antler Europe Fund I AB	Oslo	Multi	5,4 %	17 000	10 096	-
Axif 2 AS	Oslo	IKT	19,8 %	I/A	4 986	-
Axif 3 AS	Oslo	IKT	48,3 %	I/A	1 005	-
Culture Intelligence AS	Hosle	IKT	4,0 %	I/A	1 120	-
Founders Fund IV AS	Oslo	Multi	6,7 %	10 000	3 333	-
Hemispherian AS	Oslo	Helse	10,0 %	I/A	1 000	-
Kongsberg Pre-Såkomfond Fond I AS	Kongsberg	IKT	15,1 %	10 000	1 575	-
Skyfall Ventures Fund I AS	Oslo	IKT	28,6 %	20 000	20 000	-
Skyfall Ventures Fund II AS	Oslo	IKT	0 %	20 000	0	-
Unifai AS	Oslo	IKT	I/A	I/A	1 000	-
Sum				77 000	44 115	-

Konsernets portefølje i statsstøttemandatet per 31.12.2021

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

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

Forvalter	Fond	Sektor	Kommittert	Kostpris
Procom Venture	SåkorninVest II AS	Energi	150 000	150 000
Alliance Venture	Alliance Venture Polaris AS	IKT	166 750	166 750
Fjord Invest	Fjord Invest SørVest AS	Multi	134 000	134 000
Converto	Midvest 1 AS	Multi	140 344	116 714
NorInnova Forvaltning	NorInnova Invest AS	IKT	175 000	175 000
Sum			766 094	742 464



Egenkapital til såkornfond fordelt på forvaltere

Selskap	Kommune	Fase	Sektor	Eierandel	Kostpris aksjer
Alliance Venture Spring AS	Oslo	Såkom	IKT	41,6 %	191 250
ProVenture Seed II AS	Trondheim	Såkom	IKT/energi	40,2 %	147 940
Skagerak Maturø Seed AS	Kristiansand	Såkom	IKT	42,5 %	87 975
Sarsia Seed Fond II AS	Bergen	Såkom	Energi/helse	28,3 %	51 000
ProVenture Seed III AS	Trondheim	Såkom	IKT	39,8 %	41 693
Sum					519 858

Direkteinvesteringer via Investnor Nord-Norge og Såkominvest Midt-Norge

Selskap	Kommune	Fase	Sektor	Eierandel	Kostpris
Safe Track Food AS	Bø	Såkom	IKT	21,8 %	18 860
ASK Undervisning AS	Tromsø	Såkom	IKT	8,2 %	3 000
Kennious AS	Tromsø	Såkom	IKT	I/A	2 000
Chip Nanoimaging AS	Tromsø	Såkom	IKT	12,0 %	3 000
Vesteraalens Invest AS	Sortland	Venture	Marin	3,7 %	10 000
Temasi AS	Fomebu	Såkom	Annet	10,0 %	0
Lyfix Biopharma AS	Oslo	Såkom	Helse	0,3 %	3 723
Amicoat AS	Tromsø	Såkom	Helse	0,5 %	275
Pharma Holdings AS	Tromsø	Såkom	Helse	0,7 %	67
Pharmasum Therapeutics AS	Kvaløysletta	Såkom	Helse	0,4 %	56
Art Nor AS	Silsand	Såkom	Industri	17,9 %	1 000
Ayfie Group AS	Oslo	Såkom	IKT	I/A	6
Lyfstone AS	Tromsø	Såkom	Helse	0,8 %	109
Sum					42 096

Lånekapital til presåkorforvaltere per 31.12.21

Forvalter	Antall aktive selskap	Totalt utestående til forvalter (fratrukket tilbakebetalinger)
6 am Accelerator AS (NTNU Accel AS)	19	20 952
ÅKP AS	6	6 500
Aleap AS	8	9 000
Angel Challenge AS	6	6 010
Arkwright X AS	8	8 000
CoFounder II AS	6	11 000
FFV AS	2	3 000
Industriinkubatoren Proventia AS	2	1 750
Innoventus Sør AS	1	1 400
Inven2 AS	18	22 999
Katapult Accelerator	2	3 000
Kjeller Innovasjon AS	11	22 000
Kongsberg Innovasjon AS	7	9 000
Kunnskapsparken Bodø AS	3	1 800
Microtech Innovation AS	6	4 000
New Normal Group / Assetto Capital	5	7 000



Norinova Technology Transfer AS	4	6 000
Northern Farmhouse Capital AS	7	5 501
Sagene Tech Ventures AS	8	13 000
Simula Innovation AS	12	13 782
Skyfall Ventures AS	6	9 000
StartupLab AS	6	6 963
T:Lab AS	2	2 000
Telemark Group AS	1	500
TheFactory AS	9	2 000
Tidligfasefondet i Nord-Trøndelag AS	1	3 000
Tripod Capital Collective AS	4	4 990
Validé AS	13	20 875
Victrix AS	9	7 500
VIS / Bergen Teknologioverføring AS	19	22 501
Sum	211	255 023

Resultatførte verdiendringer og realiserte gevinster og tap:

Konsern (i 1000 NOK)

	2021	2020
Gevinst ved realisasjoner	208 277	523 705
Verdiendring ved oppskrivning aksjer	423 932	408 565
Endring urealisert gev realiserte instrumenter	-87 057	-362 913
Verdiendring lån	-	-
Utbytte fra porteføljeselskaper	4 125	20 293
Gevinst på private equity investeringer	549 277	589 651
Tap ved realisasjoner	-223 464	-59 269
Verdiendring ved nedskrivning aksjer	-176 915	-113 887
Endring urealisert gev/tap realiserte instrumenter	-34 152	56 088
Tap på private equity investeringer	-434 531	-117 068

Morselskap (i 1000 NOK)

	2021	2020
Gevinst ved realisasjoner	164 552	508 474
Verdiendring ved oppskrivning aksjer	10 287	377 238
Endring urealisert gev/tap realiserte instrumenter	-87 057	-362 913
Verdiendring lån	-	-
Utbytte fra porteføljeselskaper	-	20 293
Gevinst på private equity investeringer	87 782	543 094
Tap ved realisasjoner	-139 738	-59 269
Verdiendring ved nedskrivning aksjer	-1 009	-94 078
Endring urealisert gev/tap realiserte instrumenter	-994	56 088
Tap på private equity investeringer	-141 740	-97 259



Nyinvesteringer og oppfølgingsinvesteringer i løpet av året

Nyinvesteringer i 2021 (tall i mill. NOK)

Selskap/fond	Mandat ¹	Kvartal	Fase	Sektor	Totalt	Fra Investinor	Andel
Dagens AS	ADI	1. kv	Såkom	IKT	19,5	9,5	48,8 %
SNE AS	ADI	4. kv	Venture	Skog	44,0	21,0	47,8 %
Arxx Therapeutics AS	Matching	1. kv	Såkom	Helse	110,0	20,0	18,2 %
Culture Intelligence AS	PSÅ	2. kv	Presåkom	IKT	4,2	1,1	26,6 %
Unifai AS	PSÅ	2. kv	Presåkom	IKT	7,5	1,0	13,4 %
TouchNetix AS	Matching	2. kv	Venture	IKT	117,0	2,0	1,7 %
Antler Europe Fund I AB	PSÅ	2. kv	Presåkom	Multi	179,2	10,1	5,6 %
Axif 2 AS	PSÅ	2. kv	Presåkom	IKT	24,9	5,0	20,0 %
SNØ Fund II LP	FIF	2. kv	Venture	IKT	4,8	0,8	15,7 %
SINTEF Venture IVB AS	FIF	3. kv	Venture	Multi	10,0	2,5	25,0 %
Kezzler AS	Matching	3. kv	Venture	IKT	101,9	25,0	24,5 %
Alliance Venture Delta AB	FIF	3. kv	Venture	IKT	29,9	4,3	14,5 %
Founders Fund IV AS	PSÅ	3. kv	Presåkom	IKT	16,9	3,3	19,6 %
Kongsberg Pre-Såkomfond Fond I AS	PSÅ	3. kv	Presåkom	IKT	2,9	0,6	21,6 %
Axif 3 AS	PSÅ	3. kv	Presåkom	IKT	2,1	1,0	48,3 %
Hadean Capital II AS	FIF	4. kv	Venture	Helse	8,7	0,5	5,7 %
Vesteraalens Invest AS	INN	3. kv	Ekspansjon	Marin	100,0	10,0	10,0 %
TOTALT					783,5	117,7	15,0 %

Oppfølgingsinvesteringer i 2021 (tall i mill. NOK)

Selskap	Mandat	Fase	Sektor	Totalt	Fra Investinor	Andel
APIM Therapeutics AS	ADI	Venture	Helse	55,0	15,0	27,3 %
Curida AS	ADI	Venture	Helse	30,1	6,0	20,1 %
Dele Health Tech AS	ADI	Venture	Helse	90,0	31,2	34,7 %
Funzionano AS	ADI	Venture	Andre	9,0	4,4	48,9 %
GoDigitalChina AS	ADI	Venture	IKT	16,8	8,0	47,5 %
Heimdall Power AS	ADI	Venture	IKT	155,0	30,0	19,4 %
Hubro Therapeutics AS	ADI	Venture	Helse	61,5	10,0	16,3 %
Icon Instruments AS	ADI	Venture	Energi	5,0	1,6	31,9 %
Ignite Procurement AS	ADI	Venture	IKT	30,1	12,0	39,8 %
Intelecy AS	ADI	Tidligfase	IKT	6,0	0,6	9,3 %
Keep-it Technologies AS	ADI	Venture	Miljø	10,0	2,0	20,0 %
Memory AS	ADI	Venture	IKT	111,5	25,0	22,4 %
Nomono AS	ADI	Venture	IKT	45,0	4,5	10,0 %
Novelda AS	ADI	Venture	Helse	400,0	10,3	2,6 %
Numascale AS	ADI	Venture	IKT	25,0	8,6	34,2 %
Ocean Space Acoustics	ADI	Venture	IKT	16,1	4,5	28,0 %
Partnerplast Holding AS	ADI	Ekspansjon	Energi	5,0	2,5	49,0 %
Placewise Group AS ²	ADI	Venture	IKT	9,0	5,9	65,2 %
Planktonic AS	ADI	Venture	Marin	7,0	3,0	42,4 %
Play Magnus AS	ADI	Venture	IKT	72,2	21,3	29,5 %
Pluvia AS	ADI	Tidligfase	Helse	8,0	1,3	16,6 %
Scout Drone Inspection AS	ADI	Venture	IKT	27,5	2,5	9,1 %
Sensibel AS	ADI	Venture	Helse	48,4	7,5	15,5 %
SpinChip AS	ADI	Venture	Helse	150,0	30,0	20,0 %
Swarm64 AS	ADI	Venture	IKT	12,2	5,8	47,4 %
Tellu IoT AS	ADI	Venture	IKT	33,0	8,1	24,4 %
Termowood AS	ADI	Venture	Skog	33,8	10,6	31,4 %
Topro Holding AS	ADI	Ekspansjon	Helse	20,2	9,9	49,0 %
Unacast Inc.	ADI	Venture	IKT	105,9	11,6	11,0 %
Vilmer AS	ADI	Tidligfase	Helse	26,6	6,5	24,4 %
Vitux Group AS	ADI	Venture	Marin	39,0	13,2	33,8 %
Waterlinked AS	ADI	Venture	Marin	15,0	7,4	49,0 %
Xeneta AS	ADI	Venture	IKT	235,7	8,3	3,5 %

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

² Utøvelse av tegningsretter.



Xsens AS	ADI	Venture	Energi	24,0	4,9	20,6 %
Ziebel AS	ADI	Venture	Energi	26,4	8,8	33,2 %
Arbaflame AS	FIF	Venture	Skog	25,0	10,0	40,0 %
Cavaï AS	Matching	Venture	IKT	79,4	23,6	29,7 %
Digital Markeds plass AS	Matching	Tidligfase	IKT	20,7	8,0	38,4 %
EYR Medical AS	Matching	Venture	Helse	42,0	20,0	47,6 %
Farmforce AS	Matching	Venture	IKT	23,4	9,0	38,4 %
Fonn AS	Matching	Tidligfase	IKT	15,0	2,1	14,1 %
Hadean Capital I AS	FIF	Venture	Helse	178,6	12,7	7,1 %
Idekapital Fund 2 IS	FIF	Venture	Helse	255,1	25,8	10,1 %
Joymo AS	Matching	Tidligfase	IKT	19,2	9,4	49,0 %
Kongsberg Pre-Såkomfond Fond I AS	PSÅ	Presåkom	IKT	6,0	1,0	15,9 %
Momentum II AS	FIF	Venture	Multi	87,0	6,6	7,6 %
Norselab Feeder Fund I AS	FIF	Venture	IKT	143,8	60,0	41,7 %
Pickatale AS	Matching	Tidligfase	IKT	149,0	20,0	13,4 %
Sintef Venture IVB AS	FIF	Venture	Multi	9,6	2,4	25,0 %
Skagerak Maturo V AS	FIF	Venture	IKT	26,2	4,9	18,7 %
Skyfall Ventures Fund I AS	PSÅ	Presåkom	IKT	37,7	10,6	28,0 %
SNØ Fund II LP	FIF	Venture	IKT	106,6	15,4	14,4 %
Safe Track Food AS	INN	Venture	Marin	14,0	6,9	49,0 %
Alliance Venture Spring	Såkomfond	Såkom	IKT	51,0	25,0	49,0 %
Midvest 1 AS	Såkomfond	Såkom	Multi	I/A	3,0	I/A
Proventure Seed II AS	Såkomfond	Såkom	IKT	52,5	25,0	47,6 %
Proventure Seed III AS	Såkomfond	Såkom	IKT	58,0	26,3	45,3 %
Sarsia Seed Fond II AS	Såkomfond	Såkom	Energi/helse	25,2	10,5	41,7 %
Skagerak Maturo Seed AS	Såkomfond	Såkom	IKT	42,0	21,0	50,0 %
Såkominvest II AS	Såkomfond	Såkom	Multi	I/A	6,5	I/A
Totalt				3 432,0	708,5	20,6 %

NOTE 7 - MARKEDSBASERTE FOND AV OBLIGASJONER OG SERTIFIKATER

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

Konsern

Markedsverdi verdipapirfond (i 1000 NOK)	Durasjon (år) 2021	31.12.21	31.12.20
Storebrand Likviditet B	0,2	725 133	1 022 978
Pluss Obligasjon	0,2	85 762	84 713
DI Norsk Lkv Inst A	0,2	391 363	311 395
Odin likviditet	-	0	104 940
PLUSS Kort Likviditet II	0,1	74 334	0
DI Norsk Likv OMF	0,2	57 016	179 589
DI Norsk Obligasjon	3,0	119 080	201 500
SUM	0,4	1 452 688	1 905 116

Ved en økning/reduksjon i markedsrenten på 1 % vil pengemarkedsporteføljens verdi reduseres/økes med 6,2 millioner kroner.

Totalt er det tegnet andeler på 279 millioner kroner i perioden. Det er gjort innløsninger på 738 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.

Konsem (i 1000 NOK)

Renteinntekter	14 438
Realiserte gevinster og tap	668
Endring i urealisert tap/gevinst	-4 167
Opptjent returprovisjon	1 639
SUM	12 578

Morselskapet (i 1000 NOK)

Renteinntekter	1 411
Realiserte gevinster og tap	70
Endring i urealisert tap/gevinst	-424
Opptjent returprovisjon	182
SUM	1 239

NOTE 8 - FORDRINGER

Virkelig verdi og bokført verdi av fordringer er som følger:

Konsem (i 1000 NOK)

	2021	2020
Kundefordringer	3 801	2 108
Andre forskuddsbetalte kostnader	1 411	4 037
SUM	5 212	6 145

Morselskapet (i 1000 NOK)

	2021	2020
Kundefordringer	3 702	0
Andre forskuddsbetalte kostnader	1 411	3 387
Konsernmellomværende	33 381	23 908
SUM	38 494	27 294



NOTE 9 - KONTANTER OG KONTANTEKVIVALENTER

Kontanter og kontantekvivalenter er som følger:

Konsem (i 1000 NOK)	2021	2020
Kontanter i bank og kasse	122 634	152 201
Skattetrekksmidler	2 554	2 281
SUM	125 188	154 483
Kontanter og kontantekvivalenter i kontantstrømoppstillingen	125 188	154 483

Morselskapet (i 1000 NOK)	2021	2020
Kontanter i bank og kasse	32 596	23 856
Skattetrekksmidler	2 554	2 281
SUM	35 140	26 137
Kontanter og kontantekvivalenter i kontantstrømoppstillingen	35 140	26 137

NOTE 10 – AKSJEKAPITAL

Aksjekapitalen i selskapet består av 251 700 ordinære aksjer pålydende NOK 10 000 . Aksjene er i sin helhet eid av Staten ved Nærings- og fiskeridepartementet. Det er i 2021 gjennomført to emisjoner på totalt 200,5 millioner kroner ved utstedelse av nye aksjer. Siste emisjon på 58,5 millioner kroner er per 31.12.21 ikke registrert.

NOTE 11 - ANDRE DRIFTSKOSTNADER

Konsem (i 1000 NOK)	2021	2020
Husleie og andre lokalkostnader	412	400
Leiekostnader	891	744
Kontor, rekvisita, inventar	2 989	2 219
Innleie av tjenester	11 274	12 819
Reisekostnader	322	690
Kommunikasjon og markedsføring	1 366	2 340
Andre kostnader(1)	1 406	- 694
Andre driftskostnader	18 660	18 519

Morselskapet (i 1000 NOK)	2021	2020
Husleie og andre lokalkostnader	412	400
Leiekostnader	891	744



Kontor, rekvizita, inventar	2 989	2 219
Innleie av tjenester	6 351	10 126
Reisekostnader	322	690
Kommunikasjon og markedsføring	1 366	2 340
Andre kostnader ⁽¹⁾	1 397	- 4 647
Andre driftskostnader	13 728	11 873

(1) Andre kostnader er negativ i 2020 på grunn av viderefakturering til staten (konsern) og til konsernselskaper (morselskap). Fra og med 2021 faktureres datterselskaper for forvaltningshonorar som fremkommer som andre driftsinntekter i morselskapet.

NOTE 12 - LØNN OG GODTGJØRELSE MM.

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. Godtgjørelse i Investinor er i tillegg bygget på «Statens retningslinjer for lederlønn i selskaper med statlig eierandel». Dette innebærer at tidligere års avlagte lederlønnserklæring som har vært innarbeidet som en del av note, ikke lengre utarbeides. Retningslinjer om fastsettelse av lønn samt godtgjørelsesrapport rapporteres som to selvstendige dokumenter som er offentlig tilgjengelig på Investinors hjemmesider. Retningslinjer vil publiseres fra og med 2022, mens godtgjørelsesrapport vil utarbeides og publiseres fra og med 2023.

Totale lønnskostnader i regnskapet

Konsem (i 1000 NOK)	2021	2020
Lønninger inkl. styrehonorar	38 347	31 724
Variabel lønn	4 627	17 261
Arbeidsgiveravgift	8 665	9 816
Pensjonskostnader	3 461	2 904
Andre ytelser	1 611	1 309
Lønnskostnader fordelt til statsstøtteselskaper	0	-4 613
Sum lønnskostnader	56 711	58 402
<i>Gjennomsnittlig antall årsverk</i>	<i>31</i>	<i>26</i>
Morselskapet (i 1000 NOK)	2021	2020
Lønninger inkl. styrehonorar	38 347	31 724
Variabel lønn	4 627	17 261
Arbeidsgiveravgift	8 665	9 816
Pensjonskostnader	3 461	2 904
Andre ytelser	1 611	1 309
Lønnskostnader fordelt til datterselskaper	0	- 17 044
Sum lønnskostnader	56 711	45 971
<i>Gjennomsnittlig antall årsverk</i>	<i>31</i>	<i>26</i>



Alle ansatte i konsernet er ansatt i morselskapet Investinor AS. I 2020 ble kostnader påløpt i Investinor AS fordelt på datterforetakene, i motsetning til i 2021 hvor morselskapet har fakturert et markedsbasert forvaltningshonorar. Andelen av lønnskostnadene som i 2020 ble fordelt på datterforetak var på 17,0 millioner kroner. Dette medfører at sum lønnskostnader i morselskapet ikke er direkte sammenlignbar med året før.

Andelen av lønnskostnadene som i 2020 ble fordelt på datterforetak innenfor statsstøttemandatet var på 4,6 millioner kroner. Beløpet er ikke eliminert ut av konsernregnskapet, og medfører i likhet med for morselskapet at sum lønnskostnader ikke er direkte sammenlignbar med året før.

Lønninger inkl. styrehonorar har økt fra 2020 til 2021. Økningen skyldes hovedsakelig tre forhold:

- Flere årsverk
- Nyansettelser har vært på et høyere stillingsnivå enn de som har fratrudd
- Ordinært lønnsoppgjør og lønnsoppgjør i forbindelse med forfremmelser

Variabel lønn er betydelig redusert. Investinors variable lønn i 2020 er i sin helhet tilknyttet den resultatbaserte bonusordningen. I 2021 har den resultatbaserte bonusordningen ikke gitt opphav til bonusavsetning. Variabel lønnskostnad for 2021 er tilknyttet den individuelle bonusordningen, som gir en lavere bonusavsetning sammenlignet med året før.

Konsernet hadde 32 ansatte pr. 31.12.2021, sammenlignet med 30 ved foregående årsskifte.

Godtgjørelse til revisor

Konsem (i 1000 NOK)	2021	2020
Lovpålagt revisjon	325	163
Regnskapsteknisk bistand	175	66
Annen bistand	151	246
Sum	651	475

Morselskapet (i 1000 NOK)	2021	2020
Lovpålagt revisjon	100	163
Regnskapsteknisk bistand	148	66
Annen bistand	97	246
Sum	345	475

Konsernets revisor siden 2017 er KPMG AS.



Utbetalinger til styret og ledende ansatte

Styret

Følgende ytelser er utbetalt til styret i 2021:

(i 1000 NOK)	Verv	Øvrig	Honorar verv	Honorar øvrig	Honorar sum
Thomas Falck*	Styreleder	Leder kompensasjonsutvalg	147	13	159
Hans Aasnæs*	Styreleder	Leder kompensasjonsutvalg	237	26	263
Anne Kathrine Slungård	Nestleder	Medlem kompensasjonsutvalg	174	19	193
Olaug Svarva	Styremedlem	Leder revisjonsutvalg	174	23	196
Tor Egil Five*	Styremedlem	Medlem revisjonsutvalg	86	10	95
Anne Jorun Aas	Styremedlem	Medlem revisjonsutvalg	174	29**	202
Åsmund Bjørndal Heen	Styremedlem	Medlem revisjonsutvalg	88	10	98
Morten Henriksen	Styremedlem	Medlem kompensasjonsutvalg	88	10	98
Sum			1 165	140	1 305

* Hans Aasnæs ble konstituert som styreleder ved Thomas Falcks fratredelse fra styret i juni 2021. Thor Egil Five gikk samtidig med dette ut av styret.

** Anne Jorun Aas fikk i 2021 etterbalt honorar for sin rolle som medlem i revisjonsutvalget i 2020.

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

Ytelser til ledende personer i 2021

I løpet av 2021 har Investinor utvidet sin ledergruppe, og derav hvem som anses som ledende personer. Fra og med 2021 inkluderes utbetalte feriepenger i «fastlønn» komponenten. Feriepengene ble i 2020 inkludert i «Andre ytelser».

Følgende ytelser er utbetalt og avsatt til ledende personer i 2021:

(i 1000 NOK)	Stilling	Fast- lønn	Utbetalt bonus	Andre ytelser	Pensjon	SUM	Avsatt bonus
Terje Eidesmo	Adm.dir.	2 939	1 068	130	131	4 268	430
Ann-Tove Kongsnes	Viseadm.dir	1 737	624	81	131	2 573	328
Tor Helmersen	Finansdirektør	1 514	544	91	131	2 280	175
Linn Hege Aune	Bærekraftsansvarlig	378	0	5	82	465	70
Morten Bertelsen	Kommunikasjonssjef	485	0	5	97	587	86
Patrick Sandahl	Strategiansvarlig	1 733	624	10	131	2 498	282
Thomas S. Wrede-Holm	Driftsansvarlig	1 734	624	10	131	2 499	282

*Linn Hege Aune og Morten Bertelsen ble ansatt i Investinor 01.07.2021.

Ytelser til ledende ansatte i 2020

Følgende ytelser er utbetalt og avsatt til ledende ansatte i 2020:

(i 1000 NOK)	Stilling	Fast lønn	Utbetalt bonus	Andre ytelser	Pensjon	SUM	Avsatt bonus*
Terje Eidesmo	Adm.dir.	2 799	138	229	132	3 297	1 424
Tor Helmersen	Finansdirektør	1 431	198	298	134	2 061	725

* 50% av fastlønn per 31.12.20.



Lønn administrerende direktør

Terje Eidesmo har en fast lønn på kr 2 928 000,- per 31.12.21, i tillegg til en fast bilgodtgjørelse på kr 120 000,- årlig.

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 2021 kostnadsført 135 000,- for denne forpliktelsen, se note 13 for detaljer. I sluttpensjonsavtalen er det også inngått avtale om etterlattepensjon. Det er tegnet en dødsrisikoforsikring til dekning av denne forpliktelsen. Ved utgangen av året 2021 er det avsatt 199 590 kr til dekning av fremtidige premieinnbetalinger til denne forsikringen.

NOTE 13 - PENSJON

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

Frem til og med 2016 hadde selskapet en kollektiv, ytelsesbasert pensjonsordning. Denne ble erstattet med dagens ordning fra 1.1.2017. Alle forpliktelser knyttet til den gamle ordningen ble oppgjort i sin helhet i 2018.



Tabellen under viser hvordan selskapets pensjonsordninger er inntatt i årsregnskapet:

(i 1000 NOK)	2021	2020
Balansført netto pensjonsforpliktelse		
Individuell avtale adm.dir (gikk av i 2016)	10 011	9 002
Pensjonsforpliktelse	10 011	9 002
Arets resultatførte pensjonskostnad		
Individuell avtale adm.dir(gikk av i 2016)	135	154
Total kostnad	135	154
Virkning av rekalkulering av forpliktelsen ført over utvidet resultat		
Individuell avtale adm.dir(gikk av i 2016)	874	299
Skatteeffekt estimatavvik	-218	-75
Andre inntekter og kostnader i perioden	655	224

Avstemming av pensjonsordningenes finansielle stilling mot balansførte beløp

	2021	2020
Nåverdi av sikrede pensjonsforpliktelser	0	0
Nåverdi av usikrede pensjonsforpliktelser inkl aga., tilleggspensjon	10 011	9 002
Virkelig verdi av pensjonsmidler	0	0
Arbeidsgiveravgift netto pensjonsforpliktelser kollektiv ordning	0	0
Netto pensjonsforpliktelse	10 011	9 002

Økonomiske forutsetninger

I beregningen av pensjonsforpliktelse er det lagt til grunn økonomiske forutsetninger fra anbefaling fra Norsk RegnskapsStiftelse pr. 31. august 2021.

	2021	2020
Diskonteringsrente	1,50 %	1,50 %
Forventet avkastning på pensjonsmidlene	0,00 %	0,00 %
Årlig forventet lønnsvekst	2,50 %	2,00 %
Årlig forventet regulering av pensjoner under utbetaling	2,25 %	1,75 %
Årlig forventet G-regulering	2,25 %	1,75 %

Forventet lønnsvekst er økt fra 2,0% til 2,5%. Dette, i tillegg til økt forventet G-regulering, er primært årsaken til at balansført pensjonsforpliktelse øker med i underkant av 1 millioner kroner fra 2020 til 2021.

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



Aktuarielle forutsetninger

Aktuarielle forutsetninger	2021	2020
Dødelighet	K2013 BE	K2013 BE
Uførhet	IR02	IR02

Sensitivitetsanalyse

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

	Effekt på pensjonsforpliktelse ved endring i forutsetninger	
Endring	+1%	-1%
Diskonteringsrente	-19%	25%
Årlig pensjonsregulering	13%	-11%
Inflasjon	-2%	13%

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

Bevegelser i pensjonsforpliktelser

	2021	2020
Netto pensjonsforpliktelse pr. 1. januar	9 002	8 549
Årets pensjonskostnad	135	154
Estimatavvik ført under utvidet resultat	874	299
Innbetalinger gjennom året	0	0
Netto pensjonsforpliktelse pr. 31. desember	10 011	9 002

Det er ingen pensjonsmidler tilknyttet ordningen.

Spesifikasjon av årets pensjonskostnad

	2021	2020
Rentekostnader på pensjonsforpliktelsen	113	129
Arbeidsgiveravgift inkludert i pensjonskostnaden	22	25
Netto pensjonskostnader individuell ordning	135	154
Pensjonskostnad	135	154
Trekk ansatte	0	0
Resultatført pensjonskostnad	135	154
Aktuarielt tap/-gevinst individuell ordning ført under utvidet resultat	874	299
Totale pensjonskostnader	1 009	453



NOTE 14 – LEIEAVTALER

Selskapet har inngått leieavtale for sitt kontor i Trondheim fra 01.04.2018 til 01.04.2023. Det er fra 01.08.2019 inngått leieavtale for kontor i Oslo, med sluttdato 31.07.2022.

Analyse av fremtidige betalingsforpliktelser

(i 1000 NOK)	0-1 år	1-5 år	Over 5 år
Husleie	2 091	412	-
Andre driftsmidler	49	58	-
Sum leieavtaler	2 140	470	0

Balanseførte bruksretter og forpliktelser

	Inngående saldo 1.1.2021	Tilgang i året	Avskrivninger i året	Bokførte rentekostnader	Faktiske utbetalinger	Utgående saldo
Kontorlokaler						
Bruksrett	4 067	379	-2 087			2 359
Forpliktelse	4 142	379		79	-2 267	2 332
Sum			-2 087	79	-2 267	

Sensitivitetsanalyse

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

(i 1000 NOK)	Endring i balanseførte verdier og resultat			
	Bruksrett 31.12.21	Forpliktelse 31.12.21	Avskrivninger	Rentekostnader
Endring i diskonteringsrate				
+2%	-87	-33	-78	67
+1%	-44	-17	-40	34
-1%	51	21	42	-36
-2%	98	38	84	-71

NOTE 15 - ANNEN KORTSIKTIG GJELD

Konsem (i 1000 NOK)	2021	2020
---------------------	------	------



Skyldige feriepenger	5 484	3 724
Annen kortsiktig gjeld	15 401	28 873
Sum annen kortsiktig gjeld	20 885	32 596

Morselskapet (i 1000 NOK)	2021	2020
Skyldige feriepenger	5 484	3 274
Annen kortsiktig gjeld	14 959	21 873
Konsernmellomværende	10 392	2 000
Sum annen kortsiktig gjeld	30 836	27 596

Det er i mor- og kosernregnskapet per 31.12.21 avsatt 12,5 millioner kroner til bonus for regnskapsåret 2020 og 2021. Denne avsetningen er knyttet til utsatt bonusutbetaling fra oppgjenningsåret 2020, samt avsatt bonus for 2021.

NOTE 16 - SKATT

Årets skattekostnad

Konsem (i 1000 NOK)	2021	2020
Betalbar skatt	11 311	0
Skatteeffekt av endringer i midlertidige forskjeller ført mot EK	-218	75
Før lite avsatt til betalbar skatt	0	0
Endringer i utsatt skatt	6 036	-642
Virkning av endring i skatteregler	0	0
Sum skattekostnad/-inntekt	17 565	-567

Resultat før årets skattekostnad fra morselskap (25% skattesats)	-24 792	427 848
Resultat før skatt fra datterselskaper (22% skattesats)	133 012	
Permanente og andre forskjeller	-26 151	-170 622
Endring i midlertidige forskjeller	-13 004	-174 517
Endring i underskudd til framføring	-49 397	-84 645
Endring i midlertidige forskjeller ført mot EK	-874	-299
Mottatt konsernbidrag (ikke vedtatt)	26 716	2 235
Skattepliktig inntekt	45 511	0
Betalbar skatt	11 311	0

	Balanseført	Balanseført	Endring	Endring
	2021	2020	2021	2020
Driftsmidler	210	-209	419	-209



Utestående fordringer	1 428	1 428	0	1 428
Markedsbaserte fond av obl. og sert.	9 271	4 617	4 654	4 617
Avsetning for forpliktelser	12 426	9 228	3 198	9 228
Andre forskjeller	3 206	0	3 206	0
Fremførbart underskudd	0	49 128	-49 128	49 128
Gr.lag utsatt skatt i balansen, nominell sats 25%	-8 958	64 192	-73 150	64 192
Gr.lag utsatt skatt i balansen, nominell sats 22%	35 498		35 498	
Beregnet utsatt skatt nominell sats 25%	-2 240	16 048	-18 288	16 048
Beregnet utsatt skatt nominell sats 22%	7 810		7 810	
Sum beregnet utsatt skatt	5 570	16 048	-10 478	16 048
Nedvurdering av utsatt skattefordel	-7 810	-12 319	4 509	-12 319
Bokført utsatt skattefordel/(utsatt skatt)	-2 240	3 729	-5 969	3 729

Morselskapet (i 1000 NOK)	2021		2020	
Betalbar skatt		10 819		0
Skatteeffekt av endringer i midlertidige forskjeller ført mot EK		218		75
For lite avsatt til betalbar skatt		0		0
Endringer i utsatt skatt		6 535		-75
Virkning av endring i skatteregler		0		0
Sum skattekostnad/-inntekt		17 572		-0
Resultat før årets skattekostnad		-24 792		413 656
Permanente og andre forskjeller		134 731		-151 337
Endring i midlertidige forskjeller		-19 627		-176 676
Endring i underskudd til framføring		-46 163		-87 580
Endring i midlertidige forskjeller ført mot EK		-874		-299
Mottatt konsernbidrag		0		2 235
Skattepliktig inntekt		43 275		0
Betalbar skatt		10 819		0
	Balanseført	Balanseført	Endring	Endring
	2021	2020	2021	2020
Driftsmidler	210	-209	419	48
Utestående fordringer	1 428	1 428	0	0
Markedsbaserte fond av obl. og sert.	488	223	265	-628
Avsetning for forpliktelser	12 426	9 228	3 198	228
Andre forskjeller	-23 510	2 235	-25 745	-174
Fremførbart underskudd	0	45 895	-45 895	-87 878
Gr.lag for utsatt skatt i balansen	-8 958	58 799	-67	-262
Beregnet utsatt skattefordel/(utsatt skatt)	-2 240	14 700	-16 939	-65 580
Nedvurdering av utsatt skattefordel	0	-10 404	10 404	65 655
Bokført utsatt skattefordel/(utsatt skatt)	-2 240	4 296	-6 535	75



Avstemming av resultatført periodeskatt med resultat før skatt

Konsern (i 1000 NOK)

	2021	2020
Skatt etter nominellsats på 25% i Investinor AS	-6 198	106 962
Skatt etter nominellsats på 22% i datterselskaper	29 263	
Verdiendring på aksjer innenfor fritaksmetoden	-23 665	103 957
Skattefrie gevinster og tap fra aksjesalg	23 859	-184 866
Andre ikke fradragsberettigede kostnader	7	46
Utbytte fra investeringer	-880	-4 921
Andre permanente endringer	0	44 079
Effekt av føring mot utsatt skattefordel	-3 788	-64 847
Midlertidige forskjeller finansielle instrumenter	-1 032	157
Resultatført periodeskatt	17 565	567

Morselskapet (i 1000 NOK)

	2021	2020
25 % av resultat før skatt	-6 198	103 414
Verdiendring på aksjer innenfor fritaksmetoden	20 572	105 738
Skattefrie gevinster og tap fra aksjesalg	13 170	-182 934
Andre ikke fradragsberettigede kostnader	7	46
Utbytte fra investeringer	0	-4 921
Andre permanente endringer	0	44 081
Effekt av føring mot utsatt skattefordel	-9 912	-65 655
Midlertidige forskjeller finansielle instrumenter	-66	157
Resultatført periodeskatt	17 572	0

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. Andre skattepliktige inntekter som vil bidra til realisasjon av skattefordelen kan være gevinst ved konvertering av lån til aksjer og renteinntekter på lån i porteføljeselskap.



Konsernets beregnede utsatt skattefordel er på 7,8 millioner kroner pr 31.12.2021, og er nedvurdert i sin helhet. Nedvurderingen er basert på usikkerheten rundt nivået på Investinors fremtidige skattepliktige inntekter. Investinor vil løpende vurdere balanseføringen basert på forventninger om fremtidig skattepliktig inntekt og driftskostnader.

NOTE 17 – FINANSPOSTER

Konsern (i 1000 NOK)

Finansinntekter	2021	2020
Renteinntekter bank	276	949
Annen finansinntekt	26	428
Gevinst markedsbaserte finansielle omløpsmidler	17 634	39 900
Tap markedsbaserte finansielle omløpsmidler	-6 375	-24 182
Sum finansinntekter	11 561	17 095
Finanskostnader		
Annen rentekostnad	0	0
Andre finanskostnader	-149	-714
Sum finanskostnader	-149	-714
Sum finansposter	11 412	16 381

Morselskapet (i 1000 NOK)

Finansinntekter	2021	2020
Renteinntekter bank	195	697
Annen finansinntekt	26	428
Konsernbidrag	2 235	
Gevinst markedsbaserte finansielle omløpsmidler	0	14 542
Tap markedsbaserte finansielle omløpsmidler	0	- 5 298
Sum finansinntekter	2 456	10 369
Finanskostnader		
Annen rentekostnad	0	0
Andre finanskostnader	-149	-714
Sum finanskostnader	-149	-714
Sum finansposter	2 308	9 655



NOTE 18 - VARIGE DRIFTSMIDLER

Mor og konsern (i 1000 NOK)

Anskaffelseskost	Kunst	Driftsløsøre	Imm. Eiendeler	2021 sum	2020 sum
1. januar	125	8 294	4 026	12 445	10 564
Tilgang	0	221	1 569	1 790	1 881
Avgang	0	0	0	0	0
31. desember	125	8 514	5 595	14 235	12 445
Akkumulerte av- og nedskrivninger					
1. januar	0	5 770	2 869	8 640	7 420
Årets avskrivninger	0	989	427	1 416	1 220
Avgang	0	0	0	0	0
31. desember	0	6 759	3 296	10 055	8 640
Balanseført verdi 31.12	125	1 755	2 299	4 179	3 805
Økonomisk levetid	IA	3-7 år	3-7 år		
Avskrivningsplan	IA	lineær	lineær		

NOTE 19 - TRANSAKSJONER MED NÆRSTÅENDE PARTER

Pr. 31.12.2021 hadde Investinor AS ingen mellomværender med Nærings- og fiskeridepartementet. Tilbakebetalinger/realiseringer som forekommer i datterselskapene hvor statsstøttemandatene er organisert, er midler som ikke kan reinvesteres. Midlene i disse selskapene er derfor presentert som gjeld til Nærings- og fiskeridepartementet i de enkelte datterselskaper (NGAAP). Tilbakebetalingen foretas enten ved opphør av ordningen eller årlig.

Investinor AS er forvaltningsselskapet i konsernet, og belaster hvert datterselskap med et markedsbasert vederlag for forvaltningstjenestene. Dette er en endring fra foregående år hvor kostnader påløpt i Investinor AS ble fordelt på datterforetakene. Transaksjoner innad i konsernet foretas på markedsmessige vilkår og prinsipper.

<i>Tall i 1000 NOK</i>	31.12.21	31.12.20
Resultatregnskap		
Forvaltningshonorar	93 624	23 908
Balanse		
Kortsiktige fordringer mot datterselskaper	33 381	23 908
Kortsiktig gjeld mot datterselskaper	10 392	2 099



I forbindelse med omorganisering av Investinor-konsernet ble aksjer og lån overført fra Investinor AS til Investinor Direkte AS. Eiendelene som ble overført er tilknyttet mandat for aktive direkteinvesteringer, og ble overført til virkelig verdi (se note 3).

Morselskapet har ingen pantstillelser, annen sikkerhetsstillelse eller garantier til fordel for foretak i samme konsern.

NOTE 20 – INVESTERING I DATTERSELSKAPER

Selskap (tall i 1000 NOK)	Forretnings- kontor	Eierandel i %	Balansført verdi
Investinor Direkte AS	Trondheim	100	4 047 305
Investinor Indirekte I AS	Trondheim	100	100
Investinor Indirekte II AS	Trondheim	100	1 342 500
Koinvesteringsfondet for Nord-Norge AS	Trondheim	100	0
Såkominvest Midt-Norge AS	Trondheim	100	0
			5 389 905

Selskap (tall i 1000 NOK)	Investerings- portefølje	Finans- portefølje	Øvrige eiendeler	Egen- kapital	Gjeld	Resultat før skatt
Investinor Direkte AS	3 406 906	722 503	17 195	4 116 635	29 970	122 243
Investinor Indirekte I AS	1 033 316	643 658	527 635	95	2 204 514	0
Investinor Indirekte II AS	601 117	820 192	98	1 417 336	4 070	41 381
Investinor Nord-Norge AS	27 460	9 102	10 288	29 939	16 911	0
Såkominvest Midt-Norge AS	3 349	29 517	667	-10 213	43 746	0

NOTE 21 - HENDELSER ETTER BALANSEDAGEN

Det har ikke inntruffet forhold etter balansedagen som påvirker årsregnskapet.



DocuSign Envelope ID: CA5A2916-0633-4A9A-826B-04167A7FAF05

Oppstilling av totalresultatet

(tall i 1000 NOK)	Note	Konsern		Mor	
		01.01.21-31.12.21	01.05.20-31.12.20	01.01.21-31.12.21	01.01.20-31.12.20
Driftsinntekter og driftskostnader					
Gevinst på private equity investeringer	6	549 277	589 651	87 782	543 094
Tap på private equity investeringer	6	-434 531	-117 068	-141 740	-97 259
Andre driftsinntekter		58 700	18 652	100 799	18 508
Driftsinntekter		173 446	491 235	46 841	464 343
Lønn- og sosiale kostnader	12	-56 711	-58 402	-56 711	-45 971
Avskrivning på varige driftsmidler	18	-1 416	-824	-1 416	-175
Avskrivning på rett-til-bruk eiendeler	14	-2 087	-2 024	-2 087	-2 024
Annen driftskostnad	11	-18 660	-18 519	-13 728	-11 873
Driftskostnader		-78 873	-79 768	-73 941	-60 043
Driftsresultat		94 573	411 467	-27 100	404 301
Finansinntekter og finanskostnader					
Finansinntekter	17	11 561	17 095	2 456	10 369
Finanskostnader	17	-149	-714	-149	-714
Sum finansposter		11 412	16 381	2 308	9 655
Resultat før skatt		105 984	427 848	-24 792	413 955
Skattekostnad	16	-17 565	-567	-17 572	0
Årsresultat		88 419	427 281	-42 364	413 955
Poster som ikke vil bli reklassifisert til resultat					
Aktuarielle gevinster og tap		-874	-299	-874	-299
Skatteeffekt		218	75	218	75
Sum andre inntekter og kostnader		-655	-224	-655	-224
Totalresultat for perioden		87 764	427 057	-43 020	413 731

Oppstilling av finansiell stilling

(tall i 1000 NOK)	Note	Konsern		Mor	
		31.12.2021	31.12.2020	31.12.2021	31.12.2020
Langsiktige eiendeler					
Utsatt skattefordel	16	0	3 729	0	4 296
Andre immaterielle eiendeler	18	2 299	1 157	2 299	1 157
Immaterielle eiendeler		2 299	4 886	2 299	5 453
Driftsløsøre, inventar, kontormaskiner o.l.	18	1 880	2 649	1 880	2 649
Varige driftsmidler		1 880	2 649	1 880	2 649
Investering i aksjer og andeler	3, 4, 5, 6	3 959 348	3 057 451	0	372 630
Investering i datterselskaper	20	0	-	5 389 905	4 743 760
Konvertible og ansvarlige lån	3, 4, 5, 6	48 674	181 210	0	115 252
Andre finansielle anleggsmidler	4, 5	5 453	5 630	5 353	5 630
Rett-til-bruk eiendeler	14	2 359	4 068	2 359	4 068
Langsiktige finansielle eiendeler		4 015 835	3 248 359	5 397 617	5 241 340
Sum langsiktige eiendeler		4 020 014	3 255 693	5 401 796	5 249 441
Kortsiktige eiendeler					
Fordringer	8	5 212	6 145	38 494	27 294
Markedsbaserte obligasjoner og sertifikater	4, 5, 7	1 452 688	1 905 116	40	32
Andre finansielle eiendeler	6	7 195	0	0	0
Bankinnskudd og kontanter	5, 9	125 188	154 483	35 140	26 137
Kortsiktige eiendeler		1 590 282	2 065 743	73 675	53 463
Sum eiendeler		5 610 296	5 321 636	5 475 471	5 302 904
Egenkapital					
Aksjekapital	10	2 517 000	2 446 000	2 517 000	2 446 000
Overkurs		1 676 549	1 605 549	1 676 549	1 605 549



DocuSign Envelope ID: CA5A2916-0633-4A9A-826B-04167A7FAF05

Ikke registrert kapitalforhøyelse	58 500	0	58 500	0
Innskutt egenkapital	4 252 049	4 051 549	4 252 049	4 051 549
Fond for urealiserte gevinster	387 056	100 265	0	68 939
Annen egenkapital	917 559	1 116 513	1 160 449	1 134 530
Opptjent egenkapital	1 304 615	1 216 778	1 160 449	1 203 469
Sum egenkapital	5 556 664	5 268 327	5 412 498	5 255 018
Gjeld				
Pensjonsforpliktelse	13	10 011	9 002	10 011
Andre avsetninger for forpliktelser		200	200	200
Langsiktige leieforpliktelser	14	1 913	4 142	1 913
Utsatt skatt	16	2 240	0	2 240
Avsetning for forpliktelser	14 364	13 344	14 364	13 344
Leverandørgjeld		1 836	3 121	1 718
Betalbar skatt	16	11 311	0	10 819
Skyldige offentlige avgifter		4 818	4 248	4 248
Kortsiktige leieforpliktelser	14	419	0	419
Annen kortsiktig gjeld	15	20 885	32 596	30 836
Kortsiktig gjeld	39 268	39 965	48 609	34 542
Sum gjeld	53 632	53 309	62 973	47 886
Sum egenkapital og gjeld	5 610 296	5 321 636	5 475 471	5 302 904

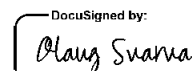
Trondheim, 3. mars 2022

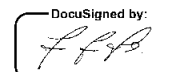
DocuSigned by:

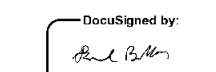
29F55A6D702F4F4...
Hans Aasnæs
Styrets leder

DocuSigned by:

EA7BA08745254E8...
Anne Kathrine Slungård
Styrets nestleder

DocuSigned by:

F21713EDFB2C4F9...
Olaug Svarva
Styremedlem

DocuSigned by:

BBFF1673C5AA458...
Anne Jorun Aas
Styremedlem

DocuSigned by:

4F2E2A53FA48459...
Åsmund Bjørndal Heen
Styremedlem

DocuSigned by:

08A45A7DD82E430...
Morten Henriksen
Styremedlem

DocuSigned by:

BDÅ3B8193F9A46E...
Terje Eidesmo
Administrerende direktør



DocuSign Envelope ID: CA5A2916-0633-4A9A-826B-04167A7FAF05

Oppstilling av kontantstrømmer

Konsern (tall i 1000 NOK)	Note	01.01.21- 31.12.21	01.05.20- 31.12.20
Resultat før skatt		105 984	427 848
Effekt av føring over utvidet resultat		-655	-224
Ordinære avskrivninger	16	1 416	175
Realisert tap/gevinst aksjer og konvertible lån		-40 560	-904 157
Netto verdiendring finansielle eiendeler		-125 808	412 922
Periodens betalt skatt		0	0
Innbetalinger i forbindelse med investeringer		33 176	629 029
Utbetalinger i forbindelse med investeringer		-656 926	-525 360
Endring i utlån		-33 272	-7 103
Innbetalinger utlån		48 028	2 897
Endring i debitorer		3 386	-6 850
Endring i kreditorer		-1 285	3 445
Endring i andre tidsavgrensningsposter		-9 219	29 154
Netto kontantstrøm fra operasjonelle aktiviteter		-675 735	61 777
Investeringer i varige driftsmidler (brutto)	18	-1 790	-1 881
Investering i aksjer		0	0
Salg av varige driftsmidler (salgssum)		0	0
Utbetalt til kapitalforvaltning		-279 000	-1 867 000
Innbetaling fra kapitalforvaltning		737 989	358 405
Netto utbetaling til kapitalforvaltning		-11 259	-15 594
Annen finansiell plassering		0	0
Netto kontantstrøm fra investeringsaktiviteter		445 940	-1 526 069
Utbetalinger ifm langsiktige leieforpliktelser		0	0
Endring Kassekreditt		0	0
Nedbetaling av gjeld		0	0
Innbetaling av egenkapital	10	200 500	1 592 000
Tilbakebetaling av egenkapital		0	0
Utbytte (utbetalt)		0	0
Konsernbidrag / aksjonærbidrag		0	0
Netto kontantstrøm fra finansieringsaktiviteter		200 500	1 592 000
Netto endring i kontanter		-29 295	125 566
Beholdning av kontanter pr. 01.01	9	154 483	26 775
Netto endring i kontanter	9	-29 295	125 566
Beholdning av kontanter pr. 31.12		125 188	154 483
Bundne bankinnskudd	9	2 544	2 281



DocuSign Envelope ID: CA5A2916-0633-4A9A-826B-04167A7FAF05

Mor (tall i 1000 NOK)	Note	2021	2020
Resultat før skatt		-24 792	413 955
Effekt av føring over utvidet resultat		-855	-224
Ordinære avskrivninger	16	1 416	175
Realisert tap/gevinst aksjer og konvertible lån		-31 990	888 926
Netto verdiendring finansielle eiendeler		78 773	424 582
Periodens betalt skatt		0	0
Innbetalinger i forbindelse med investeringer		0	620 772
Utbetalinger i forbindelse med investeringer		0	-256 757
Endring i utlån		0	-95 832
Innbetalinger utlån		0	2 897
Endring i debitorer		-11 200	-25 546
Endring i kreditorer		-980	2 373
Endring i andre tidsavgrensningsposter		4 443	21 688
Netto kontantstrøm fra operasjonelle aktiviteter		15 014	219 158
Investeringer i varige driftsmidler (brutto)	18	-1 790	-1 881
Investering i datterselskaper	20	-204 721	-1 142 200
Salg av varige driftsmidler (salgssum)		0	0
Utbetalt til kapitalforvaltning		0	-537 000
Innbetaling fra kapitalforvaltning		0	276 405
Netto utbetaling til kapitalforvaltning		0	-9 120
Annen finansiell plassering		0	102 000
Netto kontantstrøm fra investeringsaktiviteter		-206 511	-1 311 796
Utbetalinger ifm langsiktige leieforpliktelser		0	0
Endring Kassekreditt		0	0
Nedbetaling av gjeld		0	0
Innbetaling av egenkapital	10	200 500	1 592 000
Tilbakebetaling av egenkapital		0	0
Utbytte (utbetalt)		0	0
Konsemsbidrag / aksjonærbidrag		0	0
Lån til konsemselskaper		0	-500 000
Netto kontantstrøm fra finansieringsaktiviteter		200 500	1 092 000
Netto endring i kontanter		9 003	-638
Beholdning av kontanter pr. 01.01	9	26 137	26 775
Netto endring i kontanter	9	9 003	-638
Beholdning av kontanter pr. 31.12		35 140	26 137
Bundne bankinnskudd	9	2 544	2 281



DocuSign Envelope ID: CA5A2916-0633-4A9A-826B-04167A7FAF05

Oppstilling av endring i egenkapitalen

Konsern (tall i 1000 NOK)	Aksjekapital	Overkurs	Ikke registrert kapitalforhøyelse	Fond for ureal. gev.	Annen egenkap.	Sum egenkapital
Egenkapital pr 01.01.2020	1 650 000	809 549	0	784 171	5 567	3 249 287
Resultat	0	0	0	-683 906	1 111 187	427 281
Andre inntekter og kostnader	0	0	0	0	-241	-241
Emisjon	796 000	796 000	0	0	0	1 592 000
Egenkapital pr 31.12.2020	2 446 000	1 605 549	0	100 265	1 116 513	5 268 327

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

Mor (tall i 1000 NOK)	Aksjekapital	Overkurs	Ikke registrert kapitalforhøyelse	Fond for ureal. gev.	Annen egenkap.	Sum egenkapital
Egenkapital pr 01.01.2020	1 650 000	809 549	0	784 171	5 567	3 249 287
Resultat	0	0	0	-715 232	1 129 187	413 955
Andre inntekter og kostnader	0	0	0	0	-224	-224
Emisjon	796 000	796 000	0	0	0	1 592 000
Egenkapital pr 31.12.2020	2 446 000	1 605 549	1 605 549	68 939	1 134 530	5 255 018

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