Brønnøysundregistrene

ÅRSREGNSKAPET FOR REGNSKAPSÅRET 2022 - GENERELL INFORMASJON

Enheten

Organisasjonsnummer:	925 093 718
Organisasjonsform:	Aksjeselskap
Foretaksnavn:	INVESTINOR DIREKTE AS
Forretningsadresse:	Brattørkaia 17B 7010 TRONDHEIM

Regnskapsår

Årsregnskapets periode:	01.01.2022 - 31.12.2022

Konsern

Morselskap i konsern:	Nei

Regnskapsregler

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

Årsregnskapet fastsatt av kompetent organ

Bekreftet av representant for selskapet:	Tor Helmersen
Dato for fastsettelse av årsregnskapet:	29.06.2023

Grunnlag for avgivelse

År 2022: Årsregnskapet er elektronisk innlevert

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

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

Brønnøysundregistrene, 02.08.2024

Resultatregnskap

Beløp i: NOK	Note	2022	2021
RESULTATREGNSKAP			
Inntekter			
Sum inntekter		**0**	**0**
Kostnader			
Annen driftskostnad	1,2	57 291 119	75 296 068
Sum kostnader		**57 291 119**	**75 296 068**
Driftsresultat		**-57 291 119**	**-75 296 068**
Finansinntekter og finanskostnader			
Annen renteinntekt		12 556 949	49 196 613
Annen finansinntekt	3	194 610 275	39 503 864
Verdiøkning av markedsb. finansielle oml.m		-479 126 801	327 335 769
Sum finansinntekter		**-271 959 576**	**416 036 247**
Nedskr. av andre finansielle oml. midler		361 976 949	200 531 046
Annen finanskostnad		131 414 932	83 726 285
Sum finanskostnader		**493 391 881**	**284 257 331**
Netto finans		**-765 351 457**	**131 778 916**
Ordinært resultat før skattekostnad		**-822 642 577**	**56 482 848**
Skattekostnad	4		-7 145
Ordinært resultat etter skattekostnad		**-822 642 577**	**56 489 993**
Årsresultat		**-822 642 577**	**56 489 993**
Årsresultat etter minoritetsinteresser		**-822 642 577**	**56 489 993**
Totalresultat		**-822 642 577**	**56 489 993**
Overføringer og disponeringer			
Avgitt konsernbidrag			1 743 562
Udekket tap		-822 642 577	16 245 187
Overføringer annen egenkapital			38 501 245

Resultatregnskap

Beløp i: NOK	Note	2022	2021
Sum overføringer og disponeringer		**-822 642 577**	**56 489 993**

Balanse

Beløp i: NOK	Note	2022	2021
BALANSE - EIENDELER			
Anleggsmidler			
Immaterielle eiendeler			
Finansielle anleggsmidler			
Lån til tilknyttet selskap og felles kontrollert virksomhet	5,6,7,8	72 115 401	48 673 922
Investeringer i aksjer og andeler	5,6,7,8	2 420 998 954	3 358 231 894
Sum finansielle anleggsmidler		**2 493 114 355**	**3 406 905 816**
Sum anleggsmidler		**2 493 114 355**	**3 406 905 816**
Omløpsmidler			
Varer			
Fordringer			
Kundefordringer	9	487 500	
Konsernfordringer	9,10	10 000 000	10 000 000
Sum fordringer		**10 487 500**	**10 000 000**
Investeringer			
Markedsbaserte obligasjoner	11	666 398 282	711 273 238
Sum investeringer		**666 398 282**	**711 273 238**
Bankinnskudd, kontanter og lignende			
Bankinnskudd, kontanter o.l.	12	135 206 942	18 425 497
Sum bankinnskudd, kontanter og lignende		**135 206 942**	**18 425 497**
Sum omløpsmidler		**812 092 725**	**739 698 735**
SUM EIENDELER		**3 305 207 080**	**4 146 604 551**
BALANSE - EGENKAPITAL OG GJELD			
Egenkapital			
Innskutt egenkapital			

Balanse

Beløp i: NOK	Note	2022	2021
Selskapskapital	13	2 070 000 000	2 070 000 000
Overkurs	13	1 770 904 469	1 977 304 752
Annen innskutt egenkapital			-5 570
Sum innskutt egenkapital		**3 840 904 469**	**4 047 299 182**
Opptjent egenkapital			
Fonds		276 221 825	31 325 868
Annen egenkapital	13		38 501 245
Udekket tap		822 642 577	
Sum opptjent egenkapital		**-546 420 751**	**69 827 112**
Sum egenkapital		**3 294 483 718**	**4 117 126 294**
Sum langsiktig gjeld		**0**	**0**
Kortsiktig gjeld			
Leverandørgjeld		549 581	19 593 771
Kortsiktig konserngjeld			2 235 336
Annen kortsiktig gjeld	10,14	10 173 781	7 649 150
Sum kortsiktig gjeld		**10 723 362**	**29 478 257**
Sum gjeld		**10 723 362**	**29 478 257**
SUM EGENKAPITAL OG GJELD		**3 305 207 080**	**4 146 604 551**

DocuSign Envelope ID: 40902CFF-A2C5-4B77-B0C0-6C4B4BD67BB8

Årsberetning 2022 - Investinor Direkte AS

Virksomhetens art og tilholdssted

Investinor Direkte AS er et heleid datterselskap av Investinor AS, som er eid av staten ved Nærings- og fiskeridepartementet. Selskapet forvalter Investinor-konsernets mandat for aktive direkteinvesteringer. Selskapet har ingen ansatte, og forvaltningstjenestene utøves av morselskapet.

Investinor Direkte skal gjennom mandatet for aktive direkteinvesteringer sikre økt verdiskaping gjennom å tilby risikovillig kapital til internasjonalt orienterte konkurransedyktige bedrifter. I tillegg til risikokapital skal selskapet sikre et kompetent og aktivt eierskap i porteføljeselskapene. Porteføljen er konsentrert rundt sterke norske sektorer som har forutsetninger for å lykkes internasjonalt. Investinor Direkte 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.

Hovedkontoret ligger i Trondheim.

Redegjørelse for årsregnskapet

Driftsinntektene i selskapet endte på -777,1 (125,2) millioner kroner i 2022 og består i sin helhet av avkastning i form av verdiendringer og gevinst/tap ved realiseringer, samt renteinntekter fra ansvarlige og konvertible lån. Driftskostnadene på totalt 57,3 (75,3) millioner kroner utgjør i all hovedsak forvaltningshonorar fra morselskapet.

Samlet kontantstrøm fra driften i selskapet var på 116,8 (-90,6) millioner kroner. Kontantstrøm fra operasjonelle aktiviteter var 75,1 (-336,8) millioner kroner. Det skyldes hovedsakelig inn- og utbetalinger i forbindelse med investeringer. Netto kontantstrøm fra investeringsaktiviteter var 41,7 (242,0) millioner kroner. Beløpet reflekterer innløsning av fondsandeler fra kapitalforvaltningen som må utføres i forbindelse med investeringer i porteføljeselskaper og fond.

Kontantstrøm fra finansieringsaktiviteter var 0,0 (4,2) millioner kroner.

Selskapets likviditetsbeholdning var 135,2 (18,4) millioner kroner per 31.12.22.

Konsernets kortsiktige gjeld utgjorde pr. 31.12.2022 100 % av samlet gjeld i selskapet. Investinor Direktes finansielle stilling er god, og pr. 31.12.2022 kan selskapet nedbetale kortsiktig gjeld ved hjelp av de mest likvide midlene.

Totalkapitalen var ved utgangen av året 3 305,2 (4 146,6) millioner kroner, og egenkapitalandelen på 99,7 % (99,3%).

Fremtidig utvikling

Totalt ble det tilført 808,5 millioner kroner til Investinor Direktes porteføljebedrifter i løpet av året, hvor Investinor har stått for 211,7 millioner. Av porteføljen på 58 selskaper ble 27 av selskapene tilført kapital i løpet av året. Samtlige var oppfølgingsinvesteringer i eksisterende porteføljeselskap. Investinor Direkte realiserte i løpet av 2022 åtte av sine porteføljeselskaper. Verdiutviklingen i porteføljen har totalt sett vært god. For å sikre en tilsvarende verdiutvikling fremover er det viktig å opprettholde en god og langsiktig eieroppfølging av selskapene. Investinor Direkte er godt egnet til dette gjennom sitt aktive eierskap i porteføljeselskapene.

Tilgangen på attraktive investeringsmuligheter er god i en rekke sektorer. Særlig gjelder dette selskaper med løsninger som retter seg mot digitalisering, helse og bærekraft. Disse selskapene ser ut til å ha god tilgang til kapital fra både institusjonelle og private investorer, selv om prisforventningene i markedet

DocuSign Envelope ID: 40902CFF-A2C5-4B77-B0C0-6C4B4BD67BB8

vurderes å være relativt høye. For selskaper i andre sektorer vurderes tilgangen til kapital være mer utfordrende. Spesielt gjelder dette når både risiko og kapitalbehov er stort.

Porteføljen i Investinor Direkte favner hele spekteret fra nyinvesteringer til selskaper som har vært i porteføljen i mer enn 10 år. Det jobbes aktivt for å øke realiseringstakten de neste 12 – 24 månedene, og både Euronext Growth og andre kapitalkilder vurderes i lys av porteføljeselskapenes vekststrategi.

Investinor Direkte er en viktig aktør i utviklingen av neste generasjon vekstselskaper. For å sikre at det finnes et så robust landskap av medinvestorer som mulig i flere sektorer, er det en prioritert oppgave for Investinor Direkte å tiltrekke flere internasjonale venturefond til Norge i tiden som kommer. Videre jobber Investinor Direkte med å mobilisere kapital fra eiermiljøer i Norge som kan bidra til tidligfase- og venturesegmentet.

Finansiell risiko

Overordnet om målsetting og strategi

Investinor Direkte er eksponert mot en rekke risikofaktorer, som er gjenstand for en årlig gjennomgang og behandling i styret i morselskapet. Gjennomgangen har som mål å identifisere og håndtere de ulike risikoelementene i selskapet, fra det som kan klassifiseres som operasjonell risiko (knyttet til investeringsvirksomheten) til likviditet-, kreditt- og markedsprisrisiko.

Finansiell risiko

Investinor Direkte er primært utsatt for følgende typer finansiell risiko:

- Markedsrisiko
- Selskapsspesifikk risiko
- Valutarisiko
- Kredittrisiko

Markedsrisiko

Investinor Direkte er utsatt for markedsrisiko ved at det kan oppstå tap på selskapets investeringer 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 mandatet. Denne legger rammer og rettledninger for investeringsvirksomheten. Markedsrisikoen søkes redusert gjennom diversifisering og en fastsatt maks beløpsgrense for investering i enkeltselskap.

Selskapsspesifikk 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 selskapsspesifikk risiko. Mandatets krav til privat deltagelse (>50%) ved emisjoner og i eierskap, er et viktig tiltakene for å redusere denne risikoen. I tillegg har Investinor Direkte 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.

Kredittrisiko

Kredittrisiko oppstår i det alt vesentlige på Investinor Direktes 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 Direkte 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 Direkte har en begrenset kredittrisiko på renteplassering og lån gitt til porteføljeselskaper. Sikring av kredittrisiko anses ikke nødvendig.

Valutarisiko

Investinor Direkte er eksponert mot valutarisiko i de aksjene som er denominert i utenlandsk valuta. Pr 31.12.2022 omfatter dette en selskapsinvestering. Styret vurderer at Investinor Direkte har en begrenset valutarisiko. Sikring av valutaeksponering anses ikke kost effektivt.

DocuSign Envelope ID: 40902CFF-A2C5-4B77-B0C0-6C4B4BD67BB8

Operasjonell risiko

Investinor Direktes operasjonelle risiko er risiko for at Investinor Direkte opplever økonomisk tap eller tap av omdømme som følge av manglende overholdelse av lover og regel/rammeverk, svikt i interne prosesser, menneskelig feil eller systemfeil, eller eksterne hendelser. Utvikling av interne verktøy og prosesser som skal bidra til å redusere denne risikoen ivaretas av morselskapet.

I den løpende rapporteringen av Investinor Direktes verdiskaping vil det alltid hefte usikkerhet ved verdsettelsen av finansielle instrumenter som ikke prises i et aktivt marked. Investinor Direkte 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-konsernet ekstern 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 Direkte er er godt håndtert, og vil fremover prioritere å legge til rette for at Investinor Direkte styrker resultatutvikling gjennom å utøve godt verdiøkende eierskap og å legge til rette for gode realiseringer.

Øvrig risiki

Likviditetsrisiko knyttet til investeringsvirksomheten vil være relatert til at Investinor Direkte eller medinvestorer ikke har midler til oppfølgingsinvesteringer. Investinor Direkte 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 konjunkturene. 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.

Ytre miljø

Selskapet påvirker miljøet direkte og indirekte. Denne påvirkningen skjer både gjennom selskapets drift og investeringer. For driften har selskapet tilhørende påvirkningsmulighet gjennom innkjøpsmakt: anskaffelser og krav selskapet stiller til sine bank- og forsikringspartnere.

Den indirekte klima- og miljøpåvirkningen skjer også gjennom selskapets investeringer. Slike forhold er integrert i investeringsprosessen og en sentral del av eierskapsutøvelsen, som innebærer at det stilles krav og forventninger til porteføljeselskapene. Når det gjelder den indirekte klimapåvirkningen fra porteføljeselskap, vurderer selskapet hvilke fremtidige krav som eventuelt skal stilles med tanke på klimaregnskap og utslippsmål for enkeltselskap og totalporteføljen. Sentralt står sektorspesifikke vurderinger av utslippsintensivitet i porteføljen.

Forsikring

Investinor Direkte har etablert styreansvarsforsikring for styrets medlemmer som en del av selskapets forsikringsdekninger. Forsikringsdekningen er i henhold til bransjestandard, tilpasset Investinor Direktes virksomhet.

DocuSign Envelope ID: 40902CFF-A2C5-4B77-B0C0-6C4B4BD67BB8

Redegjørelse for aktsomhetsvurderinger i henhold til åpenhetsloven

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

Fortsatt drift

I samsvar med regnskapsloven § 3-3a bekreftes det at forutsetningene om fortsatt drift er til stede.

Resultatdisponering

Styret foreslår følgende disponering av årsresultatet i Investinor Direkte AS:

Disponering *(beløp i tusen kroner)*	
Overkursfond	24 524
Fond for urealiserte gevinster	-24 524
Udekket tap	-822 643
Totalt disponert	-822 643

Trondheim,
29.06.2023

DocuSigned by:
Terje Eidesmo
BDA3B8193F9A46E...
Terje Eidesmo
Styreleder

DocuSigned by:
Tor Helmersen
E85F7DAC1B7744A...
Tor Helmersen
Styremedlem

DocuSigned by:
Line Svindal Lorentsen
8A84060902A64A1...
Line Svinndal Lorentsen
Styremedlem

DocuSign Envelope ID: 40902CFF-A2C5-4B77-B0C0-6C4B4BD67BB8

Resultatregnskap

(tall i 1000 NOK)	Note	2022	2021
Driftsinntekter og driftskostnader			
Salgsinntekter	6	-778 407	81 405
Andre driftsinntekter		1 279	43 792
Driftsinntekter		**-777 128**	**125 197**
Annen driftskostnad	11,12	57 291	75 296
Driftskostnader		**57 291**	**75 296**
Driftsresultat		**-834 419**	**49 901**
Finansinntekter og finanskostnader			
Renteinntekt	15	11 925	0
Annen finansinntekt	15	-148	6 582
Resultat av finansposter		**11 777**	**6 582**
Ordinært resultat før skattekostnad		**-822 643**	**56 483**
Skattekostnad	14	0	-7
Årsresultat		**-822 643**	**56 490**
Poster som ikke vil bli reklassifisert til resultat			
Andre inntekter og kostnader		0	0
Skatteeffekt		0	0
Sum andre inntekter og kostnader		**0**	**0**
Totalresultat for perioden		**-822 643**	**56 490**

Balanse

(tall i 1000 NOK)	Note	2022	2021
Investering i aksjer og andeler	3,4,5,6	2 420 999	3 358 232
Konvertible og ansvarlige lån	3,4,5,6	72 115	48 674
Finansielle anleggsmidler		**2 493 114**	**3 406 906**
Sum anleggsmidler		**2 493 114**	**3 406 906**
Omløpsmidler			
Kundefordringer	8		0
Andre fordringer	8,16	14 503	10 000
Andre finansielle eiendeler	6	0	7 195
Fordringer		**14 503**	**17 195**
Markedsbaserte obligasjoner	7	662 383	704 078
Investeringer		662 383	704 078
Bankinnskudd, kontanter og lignende	9	**135 207**	18 425
Sum omløpsmidler		**812 093**	**739 699**
Sum eiendeler		**3 305 207**	**4 146 605**
Egenkapital			
Aksjekapital	10	2 070 000	2 070 000
Overkurs	10	1 770 904	1 746 380
Innskutt egenkapital		**3 840 904**	**3 816 380**
Fond for urealiserte gevinster	10	276 222	300 746
Annen egenkapital	10	(822 643)	0
Opptjent egenkapital		**(546 421)**	**300 746**
Sum egenkapital		**3 294 484**	**4 117 126**

DocuSign Envelope ID: 40902CFF-A2C5-4B77-B0C0-6C4B4BD67BB8

Gjeld			
Utsatt skatt	14	0	0
Avsetning for forpliktelser		**0**	**0**
Leverandørgjeld	16	550	19 594
Betalbar skatt		0	0
Annen kortsiktig gjeld	13,16	10 174	9 884
Kortsiktig gjeld		**10 724**	**29 478**
Sum gjeld		**10 724**	**29 478**
Sum egenkapital og gjeld		**3 305 207**	**4 146 605**

Trondheim
29.06.2023

DocuSigned by:
Terje Eidesmo
BDA3B8193F9A46E...
Terje Eidesmo
Styreleder

DocuSigned by:
Tor Helmersen
F85F7DAC1B7744A...
Tor Helmersen
Styremedlem

DocuSigned by:
Line Svindal Lorentsen
8A84060902A64A1...
Line Svinndal Lorentsen
Styremedlem

DocuSign Envelope ID: 40902CFF-A2C5-4B77-B0C0-6C4B4BD67BB8

Oppstilling av kontantstrømmer

(tall i 1000 NOK)	Note	2022	2021
Resultat før skatt		-822 643	56 483
Effekt av føring over utvidet resultat		0	0
Realisert tap/gevinst aksjer og konvertible lån		-62 697	45 400
Netto verdiendring finansielle eiendeler		839 825	-170 596
Periodens betalt skatt		0	0
Innbetalinger i forbindelse med investeringer		351 529	33 121
Utbetalinger i forbindelse med investeringer		-175 824	-352 210
Endring i utlån		-35 862	-13 272
Innbetalinger utlån		0	48 028
Endring i debitorer		-488	-7 546
Endring i kreditorer		-19 044	19 182
Endring i andre tidsavgrensningsposter		289	4 566
Netto kontantstrøm fra operasjonelle aktiviteter		**75 086**	**-336 844**
Utbetalt til kapitalforvaltning		-150 000	-70 000
Innbetaling fra kapitalforvaltning		202 250	318 620
Netto utbetaling til kapitalforvaltning		-10 555	-6 582
Annen finansiell plassering		0	0
Netto kontantstrøm fra investeringsaktiviteter		**41 695**	**242 038**
Innbetaling av egenkapital		0	4 221
Utbytte (utbetalt)		0	0
Konsernbidrag / aksjonærbidrag		0	0
Netto kontantstrøm fra finansieringsaktiviteter		**0**	**4 221**
Netto endring i kontanter		**116 781**	**-90 585**
Beholdning av kontanter pr. 01.01		18 425	109 010
Netto endring i kontanter		116 781	-90 585
Beholdning av kontanter pr. 31.12		**135 207**	**18 425**
Bundne bankinnskudd		0	0

DocuSign Envelope ID: 40902CFF-A2C5-4B77-B0C0-6C4B4BD67BB8

NOTER

NOTE 1 - REGNSKAPSPRINSIPPER	2
NOTE 2 - FINANSIELL RISIKOSTYRING	7
NOTE 3 - REGNSKAPSESTIMATER	9
NOTE 4 - FINANSIELLE INSTRUMENTER	11
NOTE 5 - FINANSIELLE INSTRUMENTER ETTER KATEGORI	12
NOTE 6 - INVESTERINGER I SELSKAPER	13
NOTE 7 - MARKEDSBASERTE FOND AV OBLIGASJONER OG SERTIFIKATER	16
NOTE 8 - FORDRINGER	16
NOTE 9 - KONTANTER OG KONTANTEKVIVALENTER	17
NOTE 10 - EGENKAPITAL	17
NOTE 11 - ANDRE DRIFTSKOSTNADER	17
NOTE 12 -LØNN OG GODTGJØRELSE MM.	18
NOTE 13 - ANNEN KORTSIKTIG GJELD	18
NOTE 14 - SKATT	18
NOTE 15 – FINANSPOSTER	19
NOTE 16 - TRANSAKSJONER MED NÆRSTÅENDE PARTER	20
NOTE 17 - HENDELSER ETTER BALANSEDAGEN	20

DocuSign Envelope ID: 40902CFF-A2C5-4B77-B0C0-6C4B4BD67BB8

NOTE 1 - REGNSKAPSPRINSIPPER

Informasjon om virksomheten
Investinor Direkte AS er et norskregistrert aksjeselskap med hovedkontor i Trondheim. Selskapet er et heleid datterforetak av Investinor AS. Morselskapet har hovedkontor i Trondheim. Konsernregnskapet er tilgjengelig på morselskapets hjemmeside (www.investinor.no).

Regnskapet for regnskapsåret 2022 er avlagt av selskapets styre.

1.1 Grunnlag for utarbeidelse

Regnskapet er avlagt i samsvar med forenklet IFRS og fortolkninger fastsatt av International Accounting Standards Board, som er godkjent av EU for anvendelse pr. 31.12.22, samt de ytterligere norske opplysningskrav som følger av regnskapsloven pr. 31.12.22.

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 1.5.

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

De viktigste standarder for Investinor Direkte er:

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

1.2 Funksjonell valuta og presentasjonsvaluta

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

1.3 Kontanter og kontantekvivalenter

Kontanter inkluderer bankbeholdning.

1.4 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.

DocuSign Envelope ID: 40902CFF-A2C5-4B77-B0C0-6C4B4BD67BB8

1.5 Finansielle instrumenter

1.5.1 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 Direkte 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 Direkte 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 Direkte 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 Direkte AS investerer i gjeldsinstrumenter både direkte som en del av investeringsaktiviteten og indirekte gjennom fond som en del av plasseringen av likviditet

DocuSign Envelope ID: 40902CFF-A2C5-4B77-B0C0-6C4B4BD67BB8

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 Direkte 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 Direkte 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 Direkte AS anvender her en forenklet tilnærming (livstidstap) i samsvar med IFRS 9, da disse fordringene ikke har en vesentlig finansieringskomponent.

Innregning og fraregning av finansielle eiendeler og forpliktelser

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

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

Modifiserte eiendeler og forpliktelser

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

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

DocuSign Envelope ID: 40902CFF-A2C5-4B77-B0C0-6C4B4BD67BB8

1.5.2 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 1.9).

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

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.

1.6 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.

1.7 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.

DocuSign Envelope ID: 40902CFF-A2C5-4B77-B0C0-6C4B4BD67BB8

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

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

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

1.9 Prinsipper for inntektsføring
Investering i selskaper er selskapets primære virksomhet. På grunn av dette er inntektene fra investeringene klassifisert som salgsinntekter i resultatregnskapet. Inntekter fra investeringer består av realiserte og urealiserte gevinster, samt utbytte eller tilsvarende utbetalinger fra selskapene.

Investinor Direktes 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 1.5 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.

1.10 Inntektsskatt
Skattekostnad består av betalbar skatt (22%) på alminnelig inntekt og endring i utsatt skatt. 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 14 for en nærmere vurdering av selskapets skattemessige posisjon.

1.11 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

DocuSign Envelope ID: 40902CFF-A2C5-4B77-B0C0-6C4B4BD67BB8

stilling på balansedagen, men som vil påvirke selskapets finansielle stilling i fremtiden er opplyst om dersom dette er vesentlig.

1.12 Bruk av estimat i utarbeidelsen av årsregnskapet

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

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

NOTE 2 - FINANSIELL RISIKOSTYRING

Investinor Direkte er en profesjonell investor som gjennom minoritetsinvesteringer i selskaper har som målsetning over tid å gi en markedsmessig avkastning basert på den risiko Investinor Direkte 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 Investinor Direktes 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 søker Investinor Direkte en aktiv rolle i eierperioden, som utøves gjennom representasjon i styret i det investerte selskap. Investinor Direkte har etablerte systemer for overvåking og oppfølgning av porteføljen.

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

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

DocuSign Envelope ID: 40902CFF-A2C5-4B77-B0C0-6C4B4BD67BB8

Markedsrisiko

Investinor Direkte er utsatt for markedsrisiko ved at det kan oppstå tap på selskapets investeringer 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 mandatet. Denne legger rammer og rettledninger for investeringsvirksomheten. Markedsrisikoen søkes redusert gjennom diversifisering og en fastsatt maks beløspgrense for investering i enkeltselskap.

Selskapsspesifikk 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 selskapsspesifik risiko. Mandatets krav til privat deltagelse (>50%) ved emisjoner og i eierskap, er et viktig tiltakene for å redusere denne risikoen. I tillegg har Investinor Direkte 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.

Kredittrisiko

Kredittrisiko oppstår i det alt vesentlige på Investinor Direktes 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 Direkte 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 Direkte har en begrenset kredittrisiko på renteplassering og lån gitt til porteføljeselskaper. Sikring av kredittrisiko anses ikke nødvendig.

Valutarisiko

Investinor Direkte er eksponert mot valutarisiko i de aksjene som er denominert i utenlandsk valuta. Pr 31.12.2022 omfatter dette en selskapsinvestering. Styret vurderer at Investinor Direkte har en begrenset valutarisiko. Sikring av valutaeksponering anses ikke kost effektivt.

DocuSign Envelope ID: 40902CFF-A2C5-4B77-B0C0-6C4B4BD67BB8

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:

(tall i 1000 NOK)

2022

Regnskapspost	Note	Forutsetninger	Bokført verdi
Selskapsinvesteringer	4	Estimat på virkelig verdi	2 493 113

2021

Regnskapspost	Note	Forutsetninger	Bokført verdi
Selskapsinvesteringer	4	Estimat på virkelig verdi	3 406 906

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. Jfr note 1.5 måles alle Investinor Direktes selskapsinvesteringer til virkelig verdi med verdiendringer over resultat.

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

Investinor Direkte 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

DocuSign Envelope ID: 40902CFF-A2C5-4B77-B0C0-6C4B4BD67BB8

som er tilgjengelig i markedet kombinert med beste skjønn. Det er ikke fremkommet ny informasjon om vesentlige forhold som var inntruffet eller forelå allerede på balansedagen per 31.12.2022 og frem til styrets behandling av regnskapet 29.06.23.

Endringer i selskapsinvesteringer:
I forbindelse med omorganisering av Investinor-konsernet ble deler av investerings- og finansporteføljen i Investinor AS overført til Investinor Direkte AS i løpet av 2021. Eiendelene som ble overført er tilknyttet mandat for aktive direkteinvesteringer, og ble overført til virkelig verdi. I tabellene nedenfor fremkommer størrelsen på overføringen av investeringsporteføljen på egen linje, fordelt på aksje- og låneportefølje.

(i 1000 NOK)

Utvikling i virkelig verdi på aksjeportefølje (i 1000 NOK)	2022	2021
Inngående virkelig verdi pr 1.1.	3 358 232	2 499 690
Overføring av aksjer og andeler fra morselskap	0	441 423
Kjøp av aksjer og andeler	175 824	384 801
Konverterte lån og renter	25 762	15 808
Salg av aksjer og andeler	-313 311	-78 683
Gevinst ved endringer i virkelig verdi	293 308	473 543
Tap ved endringer i virkelig verdi	- 1 118 816	-378 350
Utgående virkelig verdi pr 31.12.	**2 420 999**	**3 358 232**

Utvikling i virkelig verdi på konvertible/ansvarlige lån	2022	2021
Inngående virkelig verdi pr 1.1.	48 674	55 860
Overføring av lån fra morselskap	0	0
Utbetaling av nye lån	35 862	13 272
Innfrielse av lån	-30 361	-21 014
Gevinst og tap ved endringer i virkelig verdi	17 043	0
Endring i påløpne renter	898	556
Utgående virkelig verdi pr 31.12.	**72 115**	**48 674**

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 14 for en nærmere beskrivelse av selskapets vurdering knyttet til størrelsen på balanseført utsatt skattefordel.

DocuSign Envelope ID: 40902CFF-A2C5-4B77-B0C0-6C4B4BD67BB8

NOTE 4 - FINANSIELLE INSTRUMENTER

De ulike nivåene vedrørende finansielle instrumenter er definert som følger:

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

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

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

Eiendeler målt til virkelig verdi:

2022
(i 1000 NOK)

Eiendeler	Nivå 1	Nivå 2	Nivå 3	SUM
Finansielle eiendeler til virkelig verdi over resultatet				
- Investering i fond/selskaper	508 987	0	1 912 012	2 420 999
- Konvertible og ansvarlige lån	0	0	72 116	72 116
- Andre eiendeler	0	0	0	0
- Markedsbaserte fond av obl. og sert.	662 383	0	0	662 383
SUM	**1 171 367**	**0**	**1 984 129**	**3 155 496**

2021
(i 1000 NOK)

Eiendeler	Nivå 1	Nivå 2	Nivå 3	SUM
Finansielle eiendeler til virkelig verdi over resultatet				
- Investering i selskaper	875 312	0	2 482 921	**3 358 232**
- Konvertible og ansvarlige lån	0	0	48 674	**48 674**
- Andre eiendeler	7 195	0	0	**7 195**
- Markedsbaserte fond av obl og sert.	704 078	0	0	**704 078**
SUM	**1 586 585**	**0**	**2 531 594**	**4 118 179**

DocuSign Envelope ID: 40902CFF-A2C5-4B77-B0C0-6C4B4BD67BB8

NOTE 5 - FINANSIELLE INSTRUMENTER ETTER KATEGORI

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

2022

(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	2 420 997	2 420 997
Konvertible og ansvarlige lån	0	0	72 116	72 116
Kundefordringer	0	0	0	0
Andre fordringer	14 503	0	0	14 503
Markedsbaserte fond av obl. og sert.	0	0	662 383	662 383
Andre finansiell eiendeler	0	0	0	0
Bankinnskudd, kontanter	135 207	0	0	135 207
SUM	**149 710**	**0**	**3 155 496**	**3 305 206**
Forpliktelser				
Leverandørgjeld	550	0	0	550
Annen kortsiktig gjeld	10 174	0	0	10 174
SUM	**10 724**	**0**	**0**	**10 724**

2021

(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	3 358 232	3 358 232
Konvertible og ansvarlige lån	0	0	48 674	48 674
Kundefordringer	0	0	0	0
Andre fordringer	10 000	0	0	10 000
Markedsbaserte fond av obl. og sert.	0	0	704 078	704 078
Andre finansielle eiendeler	0	0	7 195	7 195
Bankinnskudd, kontanter	18 425	0	0	18 425
SUM	**28 425**	**0**	**4 118 179**	**4 146 605**
Forpliktelser				
Leverandørgjeld	19 594	0	0	19 594
Annen kortsiktig gjeld	9 884	0	0	9 884
SUM	**29 478**	**0**	**0**	**29 478**

DocuSign Envelope ID: 40902CFF-A2C5-4B77-B0C0-6C4B4BD67BB8

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

Investinor Direkte 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

Investinor Direktes 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 Direkte skal investere på kommersielt grunnlag, og på samme vilkår som private investorer.

Selskapets investeringsportefølje per 31.12.2022

Tabellen under viser kostpris og virkelig verdi av Investinor Direktes investeringsportefølje *(tall i 1000 NOK)*

2022

(beløp) i 1 000 kroner	Kostpris aksjer	Kostpris lån	Virkelig verdi investeringer	Ant. selskaper
Investeringsportefølje	2 650 031	51 166	2 493 114	58

2021

(tall i 1000 NOK)	Kostpris aksjer	Kostpris lån	Virkelig verdi investeringer	Ant. selskaper /fond
Investeringsportefølje	2 761 755	47 029	3 406 906	62

Andre finansielle eiendeler per 31.12.2022

Ved salg av porteføljeselskaper kan Investinor motta vederlag i form av aksjer. I enkelte tilfeller vil ikke disse aksjene kunne realiseres umiddelbart, og aksjene vil derfor behandles som et omløpsmiddel frem til de er realisert. Per 31.12.22 er verdien av aksjer mottatt som vederlag ved salg av porteføljeselskaper på totalt 355,5 millioner kroner. Beholdningen fremkommer i regnskapet som «Andre finansielle eiendeler».

DocuSign Envelope ID: 40902CFF-A2C5-4B77-B0C0-6C4B4BD67BB8

Portefølje per 31.12.2022

Tabellen under viser investeringsporteføljen *(tall i 1000 NOK)*

Navn	Kommune	Fase	Sektor	Eierandel	Kostpris aksjer	Kostpris lån
Ace Oil Tools AS	Rogaland	Venture	Energi	30,29 %	32 636	-
APIM Therapeutics AS	Trøndelag	Venture	Helse	15,00 %	34 011	-
BerGenBio AS	Vestland	Ekspansjon	Helse	8,20 %	93 048	-
Bioenvision AS	Trøndelag	Såkorn	Andre	30,00 %	43 190	-
Canopy Holding AS	Oslo	Venture	Software	14,70 %	70 226	-
Cryogenetics AS	Innlandet	Venture	Marin	37,25 %	31 722	-
Curida Biologics AS	Innlandet	Venture	Helse	22,00 %	22 900	-
Curida Holding AS	Innlandet	Ekspansjon	Helse	18,33 %	37 451	2 100
Cyviz AS	Rogaland	Ekspansjon	Hardware	38,10 %	132 723	-
Dagens Mothership AS	Oslo	Såkorn	Software	15,50 %	13 900	-
Dele Health Tech AS	Viken	Venture	Helse	27,75 %	59 475	-
Dignio AS	Oslo	Venture	Helse	13,10 %	38 800	-
Exact Therapeutics AS	Oslo	Venture	Helse	25,00 %	22 999	-
Friend Software Corporation AS	Rogaland	Såkorn	Software	1,00 %	1 050	-
GoDigitalChina AS	Oslo	Såkorn	Software	38,00 %	12 800	3 600
Havgul Clean Energy AS	Oslo	Ekspansjon	Energi	31,40 %	42 339	-
Heimdall Power AS	Trøndelag	Venture	Software	23,73 %	53 160	-
Hubro Therapeutics AS	Oslo	Venture	Helse	17,08 %	15 812	10 000
Iconic AS	Rogaland	Såkorn	Energi	19,70 %	8 754	-
Ignite Procurement AS	Oslo	Venture	Software	14,80 %	23 000	-
Intelecy AS	Oslo	Såkorn	Software	10,40 %	5 060	-
Kebony AS	Oslo	Ekspansjon	Skog	13,50 %	140 036	-
Keep-it Technologies AS	Oslo	Venture	Energi	20,00 %	65 226	-
Memory AS	Oslo	Venture	Software	15,00 %	45 998	-
Nomono AS	Trøndelag	Såkorn	Software	10,38 %	15 500	-
Northern Tech Holding AS	Viken	Venture	Software	30,60 %	16 586	-
Novelda AS	Vestfold og Telemark	Venture	Hardware	19,40 %	180 614	-
Numascale AS	Oslo	Venture	Hardware	34,00 %	120 893	7 000
Ocean Space Acoustics AS	Trøndelag	Presåkorn	Marin	18,00 %	9 094	-
ONiO AS	Oslo	Såkorn	Software	0,30 %	999	-
Partnerplast Holding AS	Møre og Romsdal	Ekspansjon	Energi	49,00 %	60 944	-
Placewise Group AS	Trøndelag	Ekspansjon	Software	30,00 %	106 857	-
Planktonic AS	Trøndelag	Venture	Marin	35,10 %	24 177	-
Play Magnus AS	Oslo	Venture	Software	9,13 %	66 144	-
Pluvia AS	Vestland	Såkorn	Helse	14,00 %	5 136	-
Polight AS	Viken	Ekspansjon	Hardware	17,13 %	138 956	-
Rayvn AS	Vestland	Venture	Software	13,40 %	30 999	2 000
Scale Protection AS	Troms og Finnmark	Såkorn	Energi	21,30 %	11 025	-
Scout Drone Inspection AS	Trøndelag	Såkorn	Hardware	7,00 %	8 034	-
Sensibel AS	Oslo	Venture	Hardware	16,20 %	26 465	-
Shelterwood AS	Oslo	Ekspansjon	Skog	41,67 %	20 028	-
Shoreline AS	Rogaland	Venture	Software	8,30 %	17 958	-
Smartfish AS	Oslo	Ekspansjon	Marin	35,00 %	110 508	-
SpinChip Diagnostics AS	Oslo	Venture	Helse	18,00 %	106 531	-

DocuSign Envelope ID: 40902CFF-A2C5-4B77-B0C0-6C4B4BD67BB8

Stimline AS	Agder	Ekspansjon	Energi	20,30 %	34 598	20 507
Store Norske Elementfabrikker AS	Vestland	Venture	Skog	40,00 %	30 475	2 450
Tellu AS	Viken	Venture	Helse	20,00 %	47 427	-
Termowood AS	Viken	Ekspansjon	Skog	32,12 %	37 464	-
Unacast Inc	New York	Venture	Software	20,00 %	119 020	-
Varjo technologies OY	Oslo	Venture	Software	0,28 %	3 692	-
Vilmer AS	Innlandet	Såkorn	Helse	17,50 %	9 652	-
Vitux Group AS	Oslo	Ekspansjon	Marin	33,62 %	122 586	-
Water Linked AS	Trøndelag	Venture	Marin	29,62 %	28 033	-
Well Conveyor As	Rogaland	Såkorn	Energi	5,00 %	7 999	-
Xeneta AS	Oslo	Venture	Software	9,90 %	13 897	-
Xsens AS	Vestland	Såkorn	Energi	20,40 %	19 433	-
Ziebel AS	Rogaland	Venture	Energi	0,00 %	-	3 509
Zi-Lift AS	Rogaland	Venture	Energi	25,00 %	51 990	-
Sum					**2 650 031**	**51 166**

Resultatførte verdiendringer og realiserte gevinster og tap:

(i 1000 NOK)

	2022	2021
Gevinst ved realisasjoner	194 112	34 202
Verdiendring ved oppskriving aksjer	222 697	327 336
Endring urealisert gev konverterte instrumenter	0	0
Verdiendring lån	0	0
Utbytte fra porteføljeselskaper	0	4 125
Gevinst på private equity investeringer	**416 809**	**365 662**
Tap ved realisasjoner	- 131 415	- 83 726
Verdiendring ved nedskriving aksjer	- 939 446	- 167 373
Endring urealisert gev/tap realiserte instrumenter	- 124 355	- 33 158
Tap på private equity investeringer	**-1 195 216**	**-284 257**
SUM	**-778 407**	**81 405**

DocuSign Envelope ID: 40902CFF-A2C5-4B77-B0C0-6C4B4BD67BB8

NOTE 7 - MARKEDSBASERTE FOND AV OBLIGASJONER OG SERTIFIKATER

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

(i 1000 NOK)

Markedsverdi verdipapirfond (i 1000 NOK)	**Durasjon(år) 2022**	**31.12.22**	**31.12.21**
Storebrand Likviditet B	0,2	385 127	353 990
Pluss Obligasjon	0,2	55 998	85 722
DI Norsk Lkv Inst A	0,2	221 258	264 366
SUM	**0,2**	**662 383**	**704 078**

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

Resultatanalyse renteplasseringer

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

(i 1000 NOK)	**2022**	**2021**
Renteinntekter	11 216	4 774
Realierte gevinster og tap	- 284	1 864
Endring i urealisert tap/gevinst	- 966	- 687
Opptjent returprovisjon	591	631
SUM	**10 556**	**6 582**

NOTE 8 - FORDRINGER

Virkelig verdi og bokført verdi av fordringer er som følger:

(i 1000 NOK)	**31.12.22**	**31.12.21**
Kundefordringer	488	0
Fordring mot selskap i samme konsern	10 000	10 000
Andre kortsiktige fordringer	4 015	0
SUM	**14 503**	**10 000**

DocuSign Envelope ID: 40902CFF-A2C5-4B77-B0C0-6C4B4BD67BB8

Ingen fordringer forfaller senere enn ett år etter regnskapsårets slutt.

NOTE 9 - KONTANTER OG KONTANTEKVIVALENTER

Kontanter og kontantekvivalenter er som følger:

(i 1000 NOK)	**31.12.22**	**31.12.21**
Kontanter i bank og kasse	135 207	18 425
SUM	**135 207**	**18 425**
Kontanter og kontantekvivalenter i kontantstrømoppstillingen	**135 207**	**18 425**

Selskapet har ingen bundne midler.

NOTE 10 - EGENKAPITAL

Aksjekapitalen i selskapet består av 1 000 ordinære aksjer pålydende NOK 2 070 000 per aksje. Aksjene er i sin helhet eid av Investinor AS.

	Aksjekapital	**Overkurs**	**Fond for urealiserte gevinster**	**Udekket tap**	**Sum egenkapital**
Egenkapital 31.12.2021	**2 070 000**	**1 746 380**	**300 746**	**0**	**4 117 126**
Kapitalforhøyelse	0	0	0	0	0
Årets resultat	0	24 524	-24 524	-822 643	-882 643
Egenkapital 31.12.2022	**2 070 000**	**1 770 904**	**276 222**	**-822 643**	**3 294 483**

NOTE 11 - ANDRE DRIFTSKOSTNADER

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.

(i 1000 NOK)	**2022**	**2021**
Viderefakturerte kostnader fra mor	0	0
Forvaltningshonorar fra morselskap	55 125	73 500
Øvrige driftskostnader	2 166	1 796
Andre driftskostnader	**57 291**	**75 296**

DocuSign Envelope ID: 40902CFF-A2C5-4B77-B0C0-6C4B4BD67BB8

NOTE 12 -LØNN OG GODTGJØRELSE MM.

Selskapet har ingen ansatte, og er ikke pliktig til å opprette pensjonsordninger som tilfredsstiller kravene i lov om obligatorisk tjenestepensjon.

Det er ikke gitt lån/sikkerhetsstillelser til styrets leder eller andre nærstående parter.

Godtgjørelse til revisor

(i 1000 NOK)	**2022**	**2021**
Lovpålagt revisjon	147	150
Attestasjonstjenester	30	0
Skatterådgivning	0	0
Andre tjenester	17	39
Sum	**194**	**189**

Godtgjørelsen i tabellen ovenfor er inkludert MVA. Konsernets revisor er fra og med 2022 Deloitte AS.

NOTE 13 - ANNEN KORTSIKTIG GJELD

(i 1000 NOK)	**31.12.22**	**31.12.21**
Kortsiktig gjeld til morselskap	10 042	9 835
Øvrig kortsiktig gjeld	131	49
Sum annen kortsiktig gjeld	**10 174**	**9 884**

Se også note 16.

NOTE 14 - SKATT

Årets skattekostnad

(i 1000 NOK)	**2022**	**2021**
Betalbar skatt	0	492
Skatteeffekt av endringer i midlertidige forskjeller ført mot EK	0	0
For lite avsatt til betalbar skatt	0	0
Endringer i utsatt skatt	0	-499
Virkning av endring i skatteregler	0	0
Sum skattekostnad/-inntekt	**0**	**-7**

DocuSign Envelope ID: 40902CFF-A2C5-4B77-B0C0-6C4B4BD67BB8

Resultat før årets skattekostnad	-822 643	56 483
Permanente og andre forskjeller	773 478	-82 239
Endring i midlertidige forskjeller	516	27 992
Endring i underskudd til fremføring	48 648	0
Grunnlag for betalbar skatt	**0**	**2 235**
Avgitt konsernbidrag	0	-2 235
Skatepliktig inntekt	**0**	**0**
Betalbar skatt (22%)	**0**	**0**

Midlertidige forskjeller	**Balanseført 2022**	**Balanseført 2021**	**Endring 2022**	**Endring 2021**
Markedsbaserte fond av obl. og sert.	1 716	1 200	516	1 233
Fremførbart underskudd	73 172	24 524	48 648	26 759
Gr.lag for utsatt skatt i balansen	**74 888**	**25 724**	**49 164**	**27 992**
Beregnet utsatt skatt (22 %)	16 475	5 659	10 816	6 158
Nedvurdering av utsatt skattefordel	-16 475	-5 659	-10 816	-5 659
Bokført utsatt skatt	**0**	**0**	**0**	**499**

Avstemming av resultatført periodeskatt med resultat før skatt

(i 1000 NOK)

	2022	**2021**
22 % av resultat før skatt	-180 981	12 426
Verdiendring på aksjer innenfor fritaksmetoden	185 255	-27 746
Skattefrie gevinster og tap fra aksjesalg	-14 977	10 805
Utbytte fra investeringer	0	-880
Effekt av føring mot utsatt skattefordel	10 816	5 659
Midlertidige forskjeller finansielle instrumenter	-114	-271
Resultatført periodeskatt	**0**	**-7**

NOTE 15 – FINANSPOSTER

(i 1000 NOK)

Finansinntekter	**2022**	**2021**
Renteinntekter bank	1 218	0
Gevinst markedsbaserte finansielle omløpsmidler	11 841	7 653
Tap markedsbaserte finansielle omløpsmidler	-1 286	-1 071
Andre finansinntekter	4	0
Sum finansinntekter	**11 777**	**6 582**

DocuSign Envelope ID: 40902CFF-A2C5-4B77-B0C0-6C4B4BD67BB8

Finanskostnader		
Annen rentekostnad	0	0
Andre finanskostnader	0	0
Sum finanskostnader		**0**
Sum finansposter	**11 777**	**6 582**

NOTE 16 - TRANSAKSJONER MED NÆRSTÅENDE PARTER

Investinor AS er forvaltningsselskapet i konsernet, og belaster hvert datterselskap, herunder til Investinor Direkte, 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.

Nedenfor følger en oversikt over tranaksjoner og mellomværende mellom Investinor Direkte og Investinor. Investinor Direkte har ingen transaksjoner og/eller mellomværende med øvrige foretak i samme konsern.

i 1000 NOK	**31.12.22**	**31.12.21**
Resultatregnskap		
Driftskostnader fra morselskap	0	0
Forvaltningshonorar fra morselskap	55 125	73 500
Balanse		
Kortsiktige fordringer mot morselskap	10 000	10 000
Kortsiktig gjeld mot morselskap	10 042	29 335

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

NOTE 17 - HENDELSER ETTER BALANSEDAGEN

Det har ikke inntruffet forhold etter balansedagen som påvirker årsregnskapet.

Deloitte.

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

Tel: +47 73 87 69 00
www.deloitte.no

Til generalforsamlingen i Investinor Direkte AS

UAVHENGIG REVISORS BERETNING

Konklusjon
Vi har revidert årsregnskapet for Investinor Direkte AS som består av balanse per 31. desember 2022, resultatregnskap, utvidet resultatregnskap 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, og
- gir årsregnskapet et rettvisende bilde av selskapets finansielle stilling per 31. desember 2022, og av dets resultater og kontantstrømmer for regnskapsåret avsluttet per denne datoen i samsvar med forenklet anvendelse av internasjonale regnskapsstandarder etter regnskapsloven § 3–9.

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

Øvrig informasjon
Styret (ledelsen) er ansvarlig for informasjonen i årsberetningen. Øvrig informasjon omfatter informasjon i årsrapporten bortsett fra årsregnskapet og den tilhørende revisjonsberetningen. Vår konklusjon om årsregnskapet ovenfor dekker ikke informasjonen i årsberetningen.

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

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

- er konsistent med årsregnskapet og
- 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 rettvisende bilde i samsvar med forenklet anvendelse av internasjonale regnskapsstandarder etter regnskapsloven § 3–9. Ledelsen er også ansvarlig for slik internkontroll som den finner nødvendig for å kunne utarbeide et regnskap som ikke inneholder vesentlig feilinformasjon, verken som følge av misligheter eller utilsiktede feil.

Penneo Dokumentnøkkel: 6CS3I-DDUXH-XY8GO-FZWQE-ELO2X-0SDA7

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

© Deloitte AS

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

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

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

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

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

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

Trondheim, 29. juni 2023
Deloitte AS

Morten Alsos
statsautorisert revisor

Penneo Dokumentnøkkel: 6CS3I-DDUXH-XY8GO-FZWQE-ELO2X-0SDA7

PENNEO

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

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

Morten Alsos
Statsautorisert revisor
På vegne av: Deloitte AS
Serienummer: 9578-5990-4-1916891
IP: 217.173.xxx.xxx
2023-06-29 07:19:00 UTC

bankID

Penneo Dokumentnøkkel: 6CS3I-DDUXH-XY8GO-FZWQE-ELO2X-05DA7

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

Hvordan bekrefter at dette dokumentet er orginalen?
Dokumentet er beskyttet av ett Adobe CDS sertifikat. Når du åpner dokumentet i Adobe Reader, skal du kunne se at dokumentet er sertifisert av **Penneo e-signature service <penneo@penneo.com>**. Dette garanterer at innholdet i dokumentet ikke har blitt endret.

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