



## ÅRSREGNSKAPET FOR REGNSKAPSÅRET 2022 - GENERELL INFORMASJON

### Enheten

Organisasjonsnummer: 925 093 742  
Organisasjonsform: Aksjeselskap  
Foretaksnavn: INVESTINOR INDIREKTE II 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
<b>RESULTATREGNSKAP</b>			
<b>Inntekter</b>			
Salgsinntekt	1	7 584 574	78 303 077
<b>Sum inntekter</b>		<b>7 584 574</b>	<b>78 303 077</b>
<b>Kostnader</b>			
Annen driftskostnad	2,3	17 511 858	16 182 542
<b>Sum kostnader</b>		<b>17 511 858</b>	<b>16 182 542</b>
<b>Driftsresultat</b>		<b>-9 927 284</b>	<b>62 120 536</b>
<b>Finansinntekter og finanskostnader</b>			
Annen renteinntekt		10 210 284	9 041 800
Annen finansinntekt	4	-2 669 384	8 182 773
Verdiøkning av markedsb. finansielle oml.m		1 015 765	-3 056 192
<b>Sum finansinntekter</b>		<b>8 556 665</b>	<b>14 168 381</b>
Nedskr. av andre finansielle oml. midler		-75 000	
Annen finanskostnad		489 020	-240 006
<b>Sum finanskostnader</b>		<b>414 020</b>	<b>-240 006</b>
<b>Netto finans</b>		<b>8 142 645</b>	<b>14 408 388</b>
<b>Ordinært resultat før skattekostnad</b>		<b>-1 784 638</b>	<b>76 528 923</b>
<b>Ordinært resultat etter skattekostnad</b>		<b>-1 784 638</b>	<b>76 528 923</b>
<b>Årsresultat</b>		<b>-1 784 638</b>	<b>76 528 923</b>
<b>Årsresultat etter minoritetsinteresser</b>		<b>-1 784 638</b>	<b>76 528 923</b>
<b>Totalresultat</b>		<b>-1 784 638</b>	<b>76 528 923</b>
<b>Overføringer og disponeringer</b>			
Overf. fond for urealiserte gevinster		27 702 390	
Udekket tap		-29 487 028	
Overføringer annen egenkapital			76 528 923



## Resultatregnskap

<b>Beløp i: NOK</b>	<b>Note</b>	<b>2022</b>	<b>2021</b>
Sum overføringer og disponeringer		-1 784 638	76 528 923



## Balanse

Beløp i: NOK	Note	2022	2021
<b>BALANSE - EIENDELER</b>			
<b>Anleggsmidler</b>			
<b>Immaterielle eiendeler</b>			
<b>Finansielle anleggsmidler</b>			
Lån til tilknyttet selskap og felles kontrollert virksomhet	1,6,7,8	19 097 701	
Investeringer i aksjer og andeler	1,6,7,8	819 779 432	601 116 602
<b>Sum finansielle anleggsmidler</b>		<b>838 877 133</b>	<b>601 116 602</b>
<b>Sum anleggsmidler</b>		<b>838 877 133</b>	<b>601 116 602</b>
<b>Omløpsmidler</b>			
<b>Varer</b>			
<b>Fordringer</b>			
Kundefordringer	9,10	98 175	98 175
<b>Sum fordringer</b>		<b>98 175</b>	<b>98 175</b>
<b>Investeringer</b>			
Markedsbaserte obligasjoner	11	697 578 745	748 569 653
<b>Sum investeringer</b>		<b>697 578 745</b>	<b>748 569 653</b>
<b>Bankinnskudd, kontanter og lignende</b>			
Bankinnskudd, kontanter o.l.	12	21 796 745	71 622 131
<b>Sum bankinnskudd, kontanter og lignende</b>		<b>21 796 745</b>	<b>71 622 131</b>
<b>Sum omløpsmidler</b>		<b>719 473 665</b>	<b>820 289 959</b>
<b>SUM EIENDELER</b>		<b>1 558 350 797</b>	<b>1 421 406 561</b>
<b>BALANSE - EGENKAPITAL OG GJELD</b>			
<b>Egenkapital</b>			
<b>Innskutt egenkapital</b>			
Selskapskapital	13	742 250 000	642 000 000



## Balanse

<b>Beløp i: NOK</b>	<b>Note</b>	<b>2022</b>	<b>2021</b>
Ikke registrert selskapskapital			58 500 000
Overkurs	13	740 557 364	640 307 364
<b>Sum innskutt egenkapital</b>		<b>1 482 807 364</b>	<b>1 340 807 364</b>
<b>Opptjent egenkapital</b>			
Fonds		104 231 313	
Annen egenkapital			76 528 923
Udekket tap	13	29 487 028	
<b>Sum opptjent egenkapital</b>		<b>74 744 285</b>	<b>76 528 923</b>
<b>Sum egenkapital</b>		<b>1 557 551 649</b>	<b>1 417 336 288</b>
<b>Sum langsiktig gjeld</b>		<b>0</b>	<b>0</b>
<b>Kortsiktig gjeld</b>			
Leverandørgjeld		758 947	4 070 274
Annen kortsiktig gjeld		40 201	
<b>Sum kortsiktig gjeld</b>		<b>799 148</b>	<b>4 070 274</b>
<b>Sum gjeld</b>		<b>799 148</b>	<b>4 070 274</b>
<b>SUM EGENKAPITAL OG GJELD</b>		<b>1 558 350 797</b>	<b>1 421 406 561</b>



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

## Årsberetning 2022 - Investinor Indirekte II AS

### Virksomhetens art og tilholdssted

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

Investinor Indirekte II skal gjennom mandatet for fonds- og matcheinvesteringer sikre økt verdiskaping gjennom å tilby risikovillig kapital til internasjonalt orienterte konkurransedyktige bedrifter og fond. Selskapet investerer indirekte i selskaper gjennom fondsinvesteringer, og direkte gjennom matcheinvesteringer sammen med private investorer. Porteføljen er konsentrert rundt sterke norske sektorer som har forutsetninger for å lykkes internasjonalt. Investinor Indirekte II 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 7,7 (88,0) 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 17,5 (16,2) millioner kroner utgjør forvaltningshonorar fra morselskapet og kostnader tilknyttet til due diligence i forbindelse med nyinvesteringer.

Samlet kontantstrøm fra driften i selskapet var på -49,8 (59,4) millioner kroner. Kontantstrøm fra operasjonelle aktiviteter var -242,8 (-325,3) millioner kroner. Det skyldes hovedsakelig utbetalinger i forbindelse med investeringer. Netto kontantstrøm fra investeringsaktiviteter var 51,0 (195,7) millioner kroner. Beløpet reflekterer innløsning av fondsandeler fra kapitalforvaltningen som må utføres i forbindelse med investeringer i porteføljeselskaper og fond. Kontantstrøm fra finansieringsaktiviteter var 142,0 (188,9) millioner kroner. Dette skyldes hovedsakelig gjennomført kapitalforhøyelse.

Selskapets likviditetsbeholdning var 21,8 (71,6) millioner kroner per 31.12.22.

Konsernets kortsiktige gjeld utgjorde pr. 31.12.2022 100 % av samlet gjeld i selskapet. Investinor Indirekte IIs 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 1 558,4 (1 421,4) millioner kroner, og egenkapitalandelen på 99,9%(99,7%).

### Fremtidig utvikling

Totalt ble Investinor Indirekte IIs porteføljeselskap og fond tilført 1 565,1 millioner kroner i 2022, hvor Investinor Indirekte II sto for 229,6 millioner kroner. Av porteføljen på 40 selskaper og fond ble 29 av de tilført kapital i løpet av året. 4 av disse var nyinvesteringer, mens de resterende var oppfølgingsinvesteringer i eksisterende porteføljeselskaper. Verdiutviklingen i porteføljen har totalt sett vært god.

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

Side 1 av 5



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.

En rekke aktører planlegger å hente kapital til fond de neste seks – tolv månedene. Investinor har siden etableringen av mandatet i 2020 hatt dialog med over 50 eksisterende eller mulige forvaltermiljøer om mulige venturefundsinvesteringer samt et tilsvarende antall innen preså Kornfond. Ved utgangen av året er det tegnet i tolv venturefond, seks preså Kornfond samt en syndikeringsstruktur for til sammen inntil 695,9 millioner kroner. 367,9 millioner kroner var investert ved kvartalslutt. Investinors eierandel i fondene varierer fra 4 til 34 prosent. Investinor har ved årsskiftet ikke vesentlig tilgjengelig kapital til å delta kraftfullt i nye fond. Flere av selskapsinvesteringene og de underliggende porteføljeselskaper i fondene viser god verdiutvikling.

Investinor Indirekte II 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 Indirekte II å tiltrekke flere internasjonale venturefond til Norge i tiden som kommer. Videre jobber Investinor Indirekte II med å mobilisere kapital fra eiermiljøer i Norge som kan bidra til tidligfase- og venturesegmentet.

## Finansiell risiko

### Overordnet om målsetting og strategi

Investinor Indirekte II 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 markedspriserisiko.

### Finansiell risiko

Investinor Indirekte II er primært utsatt for følgende typer finansiell risiko:

- Markedsrisiko
- Selskapsspesifikk risiko
- Valutarisiko
- Kredittrisiko

#### Markedsrisiko

Investinor Indirekte II 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 rettleidninger for investeringsvirksomheten. Markedsrisikoen søkes redusert gjennom diversifisering og en fastsatt maks beløpsgrense for investering i enkeltelskap.

#### Selskapsspesifikk risiko

Som følge av at Investinor Indirekte II 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 Indirekte II 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 Indirekte IIs 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, forsikringselskaper og kommuner/fylkeskommuner. Investinor Indirekte II 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



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

Indirekte II har en begrenset kredittrisiko på renteplassering og lån gitt til porteføljeselskaper. Sikring av kredittrisiko anses ikke nødvendig.

#### Valutarisiko

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

#### **Operasjonell risiko**

Investinor Indirekte IIs operasjonelle risiko er risiko for at Investinor Indirekte II 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 Indirekte IIs verdiskaping vil det alltid hefte usikkerhet ved verdsettelsen av finansielle instrumenter som ikke prises i et aktivt marked. Investinor Indirekte II 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 Indirekte II er godt håndtert.

#### **Øvrig risiko**

Likviditetsrisiko knyttet til investeringsvirksomheten vil være relatert til at Investinor Indirekte II eller medinvestorer ikke har midler til oppfølgingsinvesteringer innenfor matchemandatet. Investinor Indirekte II 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.

#### **Forsikring**

Investinor Indirekte II har etablert styreansvarsforsikring for styrets medlemmer som en del av selskapets forsikringsdeknninger. Forsikringsdekningen er i henhold til bransjestandard, tilpasset Investinor Indirekte IIs virksomhet.

#### **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.



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

## Fortsatt drift

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

## 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 og fondene. Når det gjelder den indirekte klimapåvirkningen fra porteføljeselskap og fond, vurderer selskapet hvilke fremtidige krav som eventuelt skal stilles med tanke på klimaregnskap og utslippsmål for enkeltelskap og totalporteføljen. Sentralt står sektorspesifikke vurderinger av utslippsintensivitet i porteføljen.

## Resultatdisponering

Styret foreslår følgende disponering av årsresultatet i Investinor Indirekte II AS:

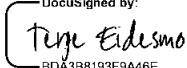
Disponering (*beløp i tusen kroner*)

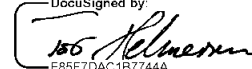
Overkursfond	9 780
Fond for urealiserte gevinster	17 922
Overført til udekket tap	-29 487
<b>Totalt disponert</b>	<b>-1 785</b>

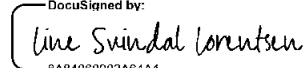


DocuSign Envelope ID: 40902CFF-A2C5-4B77-B0C0-6C4B4BD67BB8

Trondheim,  
29.06.2023

DocuSigned by:  
  
BD43B8193F9A46E...  
Terje Eidesmo  
Styreleder

DocuSigned by:  
  
F85F70AC1B7744A...  
Tor Helmersen  
Styremedlem

DocuSigned by:  
  
5A84080902A64A1...  
Line Svinndal Lorentsen  
Styremedlem



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

## Resultatregnskap

(tall i 1000 NOK)			
	Note	2022	2021
<b>Driftsinntekter og driftskostnader</b>			
Salgsinntekter	6	7 660	87 299
Andre driftsinntekter		486	655
<b>Driftsinntekter</b>		<b>8 146</b>	<b>87 954</b>
Annen driftskostnad	11,12	17 512	16 183
<b>Driftskostnader</b>		<b>17 512</b>	<b>16 183</b>
<b>Driftsresultat</b>		<b>-9 366</b>	<b>71 772</b>
<b>Finansinntekter og finanskostnader</b>			
Renteinntekt	15	972	81
Annen finansinntekt	15	6 609	4 676
<b>Resultat av finansposter</b>		<b>7 581</b>	<b>4 757</b>
<b>Ordinært resultat før skattekostnad</b>		<b>-1 785</b>	<b>76 529</b>
Skattekostnad	14	0	0
<b>Årsresultat</b>		<b>-1 785</b>	<b>76 529</b>
<b>Poster som ikke vil bli reklassifisert til resultat</b>			
Andre inntekter og kostnader		0	0
Skatteeffekt		0	0
<b>Sum andre inntekter og kostnader</b>		<b>0</b>	<b>0</b>
<b>Totalresultat for perioden</b>		<b>-1 785</b>	<b>76 529</b>

## Balanse

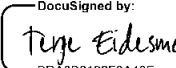
(tall i 1000 NOK)			
	Note	31.12.2022	31.12.2021
Investering i aksjer og andeler	3,4,5,6	819 780	601 117
Konvertible og ansvarlige lån	3,4,5,6	19 097	0
<b>Finansielle anleggsmidler</b>		<b>838 877</b>	<b>601 117</b>
<b>Sum anleggsmidler</b>		<b>838 878</b>	<b>601 117</b>
<b>Omløpsmidler</b>			
Kundefordringer		98	0
Andre fordringer	8,16	0	98
<b>Fordringer</b>		<b>98</b>	<b>98</b>
Markedsbaserte obligasjoner	7	697 579	748 570
<b>Markedsbaserte obligasjoner</b>		<b>697 579</b>	<b>748 570</b>
<b>Bankinnskudd, kontanter og lignende</b>	9	<b>21 797</b>	<b>71 622</b>
<b>Sum omløpsmidler</b>		<b>719 474</b>	<b>820 290</b>
<b>Sum eiendeler</b>		<b>1 558 351</b>	<b>1 421 407</b>
<b>Egenkapital</b>			
Aksjekapital	10	742 250	642 000
Overkurs	10	740 557	630 527
Ikke registrert kapitalforhøyelse	10	0	58 500
<b>Innskutt egenkapital</b>		<b>1 475 218</b>	<b>1 331 027</b>
Fond for urealiserte gevinster	10	104 231	86 310
Udekket tap	10	-29 487	0
<b>Oppført egenkapital</b>		<b>82 334</b>	<b>86 310</b>
<b>Sum egenkapital</b>		<b>1 557 552</b>	<b>1 417 336</b>

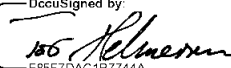



DocuSign Envelope ID: 40902CFF-A2C5-4B77-B0C0-6C4B4BD67BB8

<b>Gjeld</b>			
Utsatt skatt	14	0	0
<b>Avsetning for forpliktelser</b>			<b>0</b>
Leverandørgjeld	16	759	4 070
Betalbar skatt		0	0
Annen kortsiktig gjeld	13,16	40	0
<b>Kortsiktig gjeld</b>		<b>799</b>	<b>4 070</b>
<b>Sum gjeld</b>		<b>799</b>	<b>4 070</b>
<b>Sum egenkapital og gjeld</b>		<b>1 558 351</b>	<b>1 421 407</b>

Trondheim,  
29.06.2023

DocuSigned by:  
  
Terje Eidesmo  
9DA1B8193F9A46E...  
Styreleder

DocuSigned by:  
  
Tor Helmersen  
E55F7D4C1B7744A...  
Styremedlem

DocuSigned by:  
  
Line Svindal Lorentsen  
8A84080902A64A1...  
Styremedlem



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

## Oppstilling av kontantstrømmer

(tall i 1000 NOK)	2022	2021
Resultat før skatt	-1 785	76 529
Realisert tap/gevinst aksjer og konvertible lån	-401	- 9 523
Netto verdiendring finansielle eiendeler	-7 745	-78 431
Periodens betalt skatt	0	0
Innbetalinger i forbindelse med investeringer	0	0
Utbetalinger i forbindelse med investeringer	-211 078	-298 031
Endring i utlån	-18 536	-20 000
Innbetalinger utlån	0	0
Endring i debitorer	0	123
Endring i kreditorer	-3 311	4 061
Endring i andre tidsavgrensningsposter	40	10
<b>Netto kontantstrøm fra operasjonelle aktiviteter</b>	<b>-242 816</b>	<b>-325 264</b>
Utbetalt til kapitalforvaltning	-153 600	-209 000
Innbetaling fra kapitalforvaltning	211 200	409 369
Netto utbetaling til kapitalforvaltning	-6 609	-4 676
Annen finansiell plassering	0	0
<b>Netto kontantstrøm fra investeringsaktiviteter</b>	<b>50 991</b>	<b>195 692</b>
Innbetaling av egenkapital / kapitalforhøyelse	142 000	200 500
Utbytte (utbetalt)	0	0
Lån fra konsernselskaper	0	-11 557
<b>Netto kontantstrøm fra finansieringsaktiviteter</b>	<b>142 000</b>	<b>188 943</b>
<b>Netto endring i kontanter</b>	<b>-49 825</b>	<b>59 372</b>
Beholdning av kontanter pr. 01.01	71 622	12 250
<b>Netto endring i kontanter</b>	<b>-49 825</b>	<b>59 372</b>
<b>Beholdning av kontanter pr. 31.12</b>	<b>21 797</b>	<b>71 622</b>
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	15
NOTE 8 - FORDRINGER	16
NOTE 9 - KONTANTER OG KONTANTEKVIVALENTER	17
NOTE 10 - EGENKAPITAL	18
NOTE 11 - ANDRE DRIFTSKOSTNADER	18
NOTE 12 - LØNN OG GODTGJØRELSE MM.	18
NOTE 13 - ANNEN KORTSIKTIG GJELD	19
NOTE 14 - SKATT	19
NOTE 15 - FINANSPOSTER	20
NOTE 16 - TRANSAKSJONER MED NÆRSTÅENDE PARTER	20
NOTE 17 - HENDELSER ETTER BALANSEDAGEN	21



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

## NOTE 1 - REGNSKAPSPRINSIPPER

### Informasjon om virksomheten

Investinor Indirekte II AS er et norskregistrert aksjeselskap med hovedkontor i Trondheim. Selskapet er et heleid datterforetak av Investinor AS. Morselskapet har hovedkontor i Trondheim. Regnskapet er tilgjengelig på morselskapets hjemmeside ([www.investinor.no](http://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 Indirekte II er:

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

### 1.2 Funksjonell valuta og presentasjonsvaluta

Investinor Indirekte II 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 Indirekte II 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 Indirekte II 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 sikringsbøkerføring. Investinor Indirekte II AS anvender ikke sikringsbøkerføring.

#### *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 Indirekte II 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 Indirekte II 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 Indirekte II AS vurderer alle vesentlige finansielle eiendeler til virkelig verdi over resultat. Reglene i IFRS 9 om nedskrivning basert på forventet kreditttap er således begrenset til eventuelle kundefordringer eller andre fordringer. Investinor Indirekte II 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 selskaps- og fondsinvesteringer 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 Indirekte II AS sin portefølje av selskaps- og fondsinvesteringer styres og avkastning måles på grunnlag av virkelig verdi på underliggende selskaps- og fondsinvesteringer. 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 selskaps- og fondsinvesteringene.

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 forpliktelse. 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 Indirekte II AS er en profesjonell investor som gjennom minoritetsinvesteringer i selskaper har som målsetning over tid å gi en markedsmessig avkastning basert på den risiko Investinor Indirekte II 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 Indirekte II AS sin samlede portefølje. Styret i Investinor AS (morselskapet) fatter den endelige investeringsbeslutningen for ny- og oppfølgingsinvesteringer dersom investering er over en gitt beløpsgrense. For investeringer under beløpsgrensene er administrerende direktør tildelt investeringsfullmakt av styret. Hvis fullmaktshaver beslutter investeringer, skal det orienteres om i kvartalsrapporter og inngå i den løpende orienteringen til styret i styremøtene.

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

### **Markedsrisiko**

Investinor Indirekte II 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 rettelninger for investeringsvirksomheten. Markedsrisikoen søkes redusert gjennom diversifisering og en fastsatt maks beløpsgrense for investering i enkelt-selskap.



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

### **Selskapsspesifikk risiko**

Som følge av at Investinor Indirekte II 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 Indirekte II 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 Indirekte IIs 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 Indirekte II 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 Indirekte II har en begrenset kredittrisiko på renteplassering og lån gitt til porteføljeselskaper. Sikring av kredittrisiko anses ikke nødvendig.

### **Valutarisiko**

Investinor Indirekte II er eksponert mot valutarisiko i de aksjene som er denominert i utenlandsk valuta. Pr 31.12.2022 omfatter dette tre fondsinvesteringer. Styret vurderer at Investinor Indirekte II 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
Selskaps- og fondsinvesteringer	4	Estimat på virkelig verdi	819 780

#### 2021

Regnskapspost	Note	Forutsetninger	Bokført verdi
Selskaps- og fondsinvesteringer	4	Estimat på virkelig verdi	601 117

### Virkelig verdi på selskaps- og fondsinvesteringer

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 1.5 måles alle Investinor Indirekte II sine selskaps- og fondsinvesteringer 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](http://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 Indirekte II 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



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

graden av risiko forbundet med disse. Ledelsen har basert sine vurderinger på den informasjon som er tilgjengelig i markedet kombinert med beste skjønn. Det er ikke fremkommet ny informasjon om vesentlige forhold som var inntruffet eller forelå allerede på balansedagen per 31.12.2022 og frem til styrets behandling av regnskapet 29.06.23.

## Endringer i selskaps- og fondsinvesteringer:

(i 1000 NOK)

<b>Utvikling i virkelig verdi på aksjeportefølje (i 1000 NOK)</b>	<b>2022</b>	<b>2021</b>
Inngående virkelig verdi pr 1.1.	601 117	185 132
Kjøp av aksjer og andeler	211 078	328 686
Salg av aksjer og andeler	401	527
Gevinst ved endringer i virkelig verdi	110 364	95 306
Tap ved endringer i virkelig verdi	-103 181	-8 533
<b>Utgående virkelig verdi pr 31.12.</b>	<b>819 780</b>	<b>601 117</b>

<b>Utvikling i virkelig verdi på konvertible/ansvarlige lån</b>	<b>2022</b>	<b>2021</b>
Inngående virkelig verdi pr 1.1.	0	10 000
Utbetaling av nye lån	18 536	20 000
Innfrielse av lån	0	-30 655
Gevinst og tap ved endringer i virkelig verdi	561	0
Endring i påløpne renter	0	655
<b>Utgående virkelig verdi pr 31.12.</b>	<b>19 027</b>	<b>0</b>

## 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 selskaper	0	0	819 780	819 780
- Konvertible og ansvarlige lån	0	0	19 097	19 097
- Markedsbaserte fond av obl og sert.	697 579	0	0	679 579
<b>SUM</b>	<b>697 579</b>	<b>0</b>	<b>838 877</b>	<b>1 536 456</b>

#### 2021

(i 1000 NOK)

Eiendeler	Nivå 1	Nivå 2	Nivå 3	SUM
Finansielle eiendeler til virkelig verdi over resultatet				
- Investering i selskaper	0		601 117	601 117
- Konvertible og ansvarlige lån	0	0	0	0
- Markedsbaserte fond av obl og sert.	748 570	0	0	748 570
<b>SUM</b>	<b>748 570</b>	<b>0</b>	<b>601 117</b>	<b>1 349 686</b>



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
<b>Eiendeler</b>				
Investering i aksjer og andeler	0	0	819 780	819 780
Konvertible og ansvarlige lån	0	0	19 097	19 097
Kundefordringer	0	0	0	0
Andre fordringer	98	0	0	0
Markedsbaserte fond av obl. og sert.	0	0	697 579	697 579
Bankinnskudd, kontanter	21 797	0	0	0
<b>SUM</b>	<b>21 895</b>	<b>0</b>	<b>1 536 456</b>	<b>1 558 351</b>
<b>Forpliktelser</b>				
Leverandørgjeld	759	0	0	759
Annen kortsiktig gjeld	40	0	0	40
<b>SUM</b>	<b>799</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>799</b>

### 2021

(i 1000 NOK)

	Amortisert kost	Virkelig verdi over resultat – Øremerket	Virkelig verdi over resultat- I samsvar med IFRS 9	SUM
<b>Eiendeler</b>				
Investering i aksjer og andeler	0	0	601 117	601 117
Konvertible og ansvarlige lån	0	0	0	0
Kundefordringer	0	0	0	0
Andre fordringer	98	0	0	98
Markedsbaserte fond av obl. og sert.	0	0	748 570	748 570
Bankinnskudd, kontanter	71 622	0	0	71 622
<b>SUM</b>	<b>71 720</b>	<b>0</b>	<b>1 349 686</b>	<b>1 421 407</b>
<b>Forpliktelser</b>				
Leverandørgjeld	4 070	0	0	4 070
Annen kortsiktig gjeld	0	0	0	0
<b>SUM</b>	<b>4 070</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>4 070</b>



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

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

Investinor Indirekte II 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 Indirekte II AS sin 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 Indirekte II skal investere på kommersielt grunnlag, og på samme vilkår som private investorer.

### Selskapets investeringsportefølje

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

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

#### 2022

Undermandat (tall i 1000 NOK)	Kostpris aksjer	Kostpris lån	Virkelig verdi investeringer	Ant. selskaper /fond
Fondsinvesteringer	298 649	0	411 729	13
Matcheinvesteringer	368 691	18 536	315 880	14
Preså Korninvesteringer	69 270	0	111 269	13
<b>Totalt</b>	<b>736 610</b>	<b>18 536</b>	<b>838 877</b>	<b>40</b>

#### 2021

Undermandat (tall i 1000 NOK)	Kostpris aksjer	Kostpris lån	Virkelig verdi investeringer	Ant. selskaper /fond
Fondsinvesteringer	211 791	0	252 446	10
Matcheinvesteringer	269 224	0	293 139	14
Preså Korninvesteringer	44 115	0	55 531	8
<b>Totalt</b>	<b>525 130</b>	<b>0</b>	<b>601 117</b>	<b>32</b>



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

## Selskapets portefølje i fond per 31.12.2022

Tabellen under viser investeringsporteføljen i venture-fond (tall i 1000 NOK)

Navn	Kommune	Sektor	Eierandel	Kommittert	Kostpris
Alliance Venture Delta AB	Utland	Software	4,0 %	30 000	12 639
Hadean Capial I AS	Oslo	Helse	7,3 %	65 260	42 935
Hadean Capital II AS	Oslo	Helse	4,8 %	50 640	4 327
Idekapital Fund 2 IS	Oslo	Software	10,9 %	100 000	38 021
Momentum II AS	Bergen	Software	10,8 %	41 200	17 712
Norselab Feeder Fund I AS	Oslo	Software	14,3 %	100 000	80 000
Norselab Meaningful Equity II AIF	Oslo	Energi	15,0 %	25 000	7 500
SINTEF Venture IVB AS	Trondheim	Hardware	25,0 %	20 000	10 950
Skagerak Maturo Fund V AS	Kristiansand	Software	18,7 %	65 455	28 473
SNØ Fund II LP	Utland	Software	11,0 %	50 000	22 321
SNØ True North As	Oslo	Software	34,0 %	34 000	28 016
Unconventional Ventures Fund I K/S	Utland	Software	15,8 %	20 615	5 756
<b>Sum</b>				<b>602 312</b>	<b>298 649</b>

## Selskapets portefølje i matchinvesteringer per 31.12.2022

Tabellen under viser investeringsporteføljen av matchinvesteringer (tall i 1000 NOK)

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



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

## Selskapets portefølje i presåcorninvesteringer per 31.12.2022

Tabellen under viser investeringsporteføljen av presåcorninvesteringer (både selskaps- og fondsinvesteringer)  
(tall i 1000 NOK)

Navn	Kommune	Sektor	Eierandel	Kommittert	Kostpris aksjer	Kostpris lån	
Antler AS	Oslo	Andre Energi og miljø	5,3 %	18 540	15 031	-	
Axif 2 AS (Renovation Group)	Oslo	miljø	19,8 % (2,3 %)	N/A	4 986	-	
Axif 3 AS (Adminkit)	Oslo	Software	47,5 % (4,3 %)	N/A	4 393	-	
Axif 4 AS (Two)	Oslo	Software	48,3 % (0,2 %)	N/A	1 400	-	
Axif 5 AS (Databutton)	Oslo	Software	49,9 % (0,5 %)	N/A	812	-	
Culture Intelligence AS	Hosle	Software	4,8 %	N/A	1 620	-	
Founders Fund IV AS	Oslo	Andre	6,7 %	10 000	6 667	-	
Hemispherian AS	Oslo	Helse	9,8 %	I/A	1 000	-	
Kongsberg Pre-Såcornfond Fond I AS	Kongsberg	Andre	14,5 %	10 000	2 675	-	
Skyfall Ventures Fund I AS	Oslo	Andre	28,6 %	20 000	20 000	-	
Skyfall Ventures Fund II AS	Oslo	Andre	8,0 %	20 000	5 187	-	
Sondo Fund I AS	Oslo	Andre	8,4 %	15 000	4 500	-	
Identifai AS	Oslo	Software	0,0 %	N/A	-	1 000	
<b>Sum</b>				<b>93 540</b>	<b>68 269</b>	<b>1 000</b>	

## Resultatførte verdiendringer og realiserte gevinster og tap:

(i 1000 NOK)

	2022	2021
Gevinst ved realisasjon aksjer	401	527
Verdiendring ved oppskrivning aksjer	110 364	86 310
Endring urealisert gev konverterte instrumenter	0	8 996
Verdiendring lån	75	0
Utbytte fra porteføljeselskaper	0	0
<b>Gevinst på private equity investeringer</b>	<b>110 840</b>	<b>95 833</b>
Tap ved realisasjoner	0	0
Verdiendring ved nedskrivning aksjer	-103 181	-8 533
Endring urealisert gev/tap realiserde instrumenter	0	0
<b>Tap på private equity investeringer</b>	<b>-103 181</b>	<b>-8 533</b>
<b>SUM</b>	<b>7 660</b>	<b>87 299</b>



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)	31.12.22	31.12.21
	<b>2022</b>		
Storebrand Likviditet B	0,2	364 742	371 143
DI Norsk Lkv Inst. A	0,2	128 106	126 997
DI Norsk Lkv OMF	0,2	70 894	57 016
DI Norsk Obligasjon	3,1	47 455	119 080
PLUSS Kort likviditet II	0,1	86 382	74 334
<b>SUM</b>	<b>0,37</b>	<b>697 579</b>	<b>748 570</b>

Ved en økning/reduksjon i markedsrenten på 1 % vil pengemarkedsporteføljens verdi reduseres/økes med 2,6 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	10 609	8 413
Realiserte gevinster og tap	-5 647	-1 506
Endring i urealisert tap/gevinst	1 016	-3 056
Opptjent returprovisjon	632	826
<b>SUM</b>	<b>6 609</b>	<b>4 676</b>

## NOTE 8 - FORDRINGER

Virkelig verdi og bokført verdi av fordringer er som følger:

(i 1000 NOK)	31.12.22	31.12.21
Andre fordringer	0	98
Fordring mot selskap i samme konsern	0	0
<b>SUM</b>	<b>0</b>	<b>98</b>



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>(i 1000 NOK)</i>	<b>31.12.22</b>	<b>31.12.21</b>
Kontanter i bank og kasse	21 797	71 622
<b>SUM</b>	<b>21 797</b>	<b>71 622</b>
Kontanter og kontantekvivalenter i kontantstrømoppstillingen	21 797	71 622

Selskapet har ingen bundne midler.



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

## NOTE 10 - EGENKAPITAL

Aksjekapitalen i selskapet består av 1 000 ordinære aksjer pålydende NOK 742 250 per aksje. Aksjene er i sin helhet eid av Investinor AS. Det er i 2022 gjennomført en kapitalforhøyelse på til sammen 142,0 millioner kroner ved økning av pålydende.

	Aksjekapital	Overkurs	Ikke reg. kapitalforhøyelse	Fond for urealiserte gevinster	Udekket tap	Sum egenkapital
Egenkapital 31.12.21	642 000	630 527	58 500	86 310	0	1 417 336
Kapitalforhøyelse	100 250	100 250	-58 500	0	0	142 000
Årets resultat	0	9 780	0	17 922	-29 487	-1 785
<b>Egenkapital 31.12.2022</b>	<b>742 250</b>	<b>740 557</b>	<b>0</b>	<b>104 231</b>	<b>-29 487</b>	<b>1 557 552</b>

## NOTE 11 - ANDRE DRIFTSKOSTNADER

Investinor AS er forvaltningsselskapet i konsernet, og belaster hvert datterselskap med et markedsbasert vederlag for forvaltningstjenestene.

(i 1000 NOK)	31.12.22	31.12.21
Viderefakturerte kostnader fra mor	0	0
Forvaltningshonorar fra morselskap	15 935	13 046
Øvrige driftskostnader	1 577	3 137
<b>Andre driftskostnader</b>	<b>17 512</b>	<b>16 183</b>

## NOTE 12 -LØNN OG GODTGJØRELSE MM.

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

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

## Godtgjørelse til revisor



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

(i 1000 NOK)	31.12.22	31.12.21
Lovpålagt revisjon	125	75
Attestasjonstjenester	6	18
Skatterådgivning	0	0
Andre tjenester	34	24
<b>Sum</b>	<b>165</b>	<b>117</b>

Godtgjørelsen i tabellen ovenfor er inklusiv merverdiavgift. Konsernets revisor er fra og med 2022 er Deloitte AS.

## NOTE 13 - ANNEN KORTSIKTIG GJELD

(i 1000 NOK)	31.12.22	31.12.21
Kortsiktig gjeld til morselskap	0	0
<b>Sum annen kortsiktig gjeld</b>	<b>0</b>	<b>0</b>

Se også note 16.

## NOTE 14 - SKATT

### Årets skattekostnad

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

Resultat før årets skattekostnad	-1 785	76 529
Permanente og andre forskjeller	-7 566	(78 643)
Endring i midlertidige forskjeller	-620	3 156
Endring i underskudd til fremføring	9 971	(3 234)
Mottatt konsernbidrag	0	2 192
<b>Skattepliktig inntekt</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>Betalbar skatt</b>	<b>0</b>	<b>0</b>

Midlertidige forskjeller	Balanseført		Endring	
	2022	2021	2022	2021



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

Markedsbaserte fond av obl. og sert.	6 963	7 583	-620	3 156
Mottatt konsernbidrag	0	2 192	-2 192	2 192
Fremførbart underskudd	12 163	0	12 163	-3 234
<b>Gr.lag for utsatt skattefordel i balansen</b>	<b>19 125</b>	<b>9 774</b>	<b>9 350</b>	<b>2 114</b>
Beregnet utsatt skattefordel (22 %)	4 208	2 150	2 057	465
Nedvurdering av utsatt skattefordel	-4 208	-2 150	-2 057	-465
<b>Bokført utsatt skattefordel</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>

## Avstemming av resultatført periodeskatt med resultat før skatt

(i 1000 NOK)

	2022	2021
22 % av resultat før skatt	-393	16 836
Verdiendring på aksjer innenfor fritaksmetoden	-1 820	-16 491
Skattefrie gevinster og tap fra aksjesalg	-88	-116
Skatteeffekt av fremførbart underskudd	0	0
Andre ikke fradragsberettigede kostnader	108	0
Effekt av føring mot utsatt skattefordel	2 057	465
Midlertidige forskjeller finansielle instrumenter	136	-694
<b>Resultatført periodeskatt</b>	<b>0</b>	<b>0</b>

## NOTE 15 – FINANSPOSTER

(i 1000 NOK)

	31.12.22	31.12.21
<b>Finansinntekter</b>	<b>7 581</b>	<b>4 757</b>
Renteinntekter bank	972	81
Annen finansinntekt	0	0
Gevinst markedsbaserte finansielle omløpsmidler	12 745	9 980
Tap markedsbaserte finansielle omløpsmidler	-6 136	-5 304
<b>Sum finansinntekter</b>	<b>7 581</b>	<b>4 757</b>
<b>Finanskostnader</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
Annen rentekostnad	0	0
Andre finanskostnader	0	0
<b>Sum finanskostnader</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>Sum finansposter</b>	<b>7 581</b>	<b>4 757</b>

## NOTE 16 - TRANSAKSJONER MED NÆRSTÅENDE PARTER



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

Investinor AS er forvaltningsselskapet i konsernet, og belaster hvert datterselskap, herunder til Investinor Indirekte II, med et markedsbasert vederlag for forvaltningstjenestene.

Transaksjoner innad i konsernet foretas på markedsmessige vilkår og prinsipper.

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

<i>(i 1000 NOK)</i>	<b>31.12.22</b>	<b>31.12.21</b>
<b>Resultatregnskap</b>		
Driftskostnader fra morselskap	0	0
Forvaltningshonorar fra morselskap	15 935	13 046
<b>Balanse</b>		
Kortsiktige fordringer mot morselskap	0	0
Kortsiktig gjeld mot morselskap	748	4 046

Investinor Indirekte II 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 Indirekte II AS

UAVHENGIG REVISORS BERETNING

### Konklusjon

Vi har revidert årsregnskapet for Investinor Indirekte II 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 rettviseende bilde av selskapets finansielle stilling per 31. desember 2022, og av dets resultater og kontantstrømmer for regnskapsåret avsluttet per denne datoen i samsvar med 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 rettviseende 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.

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](http://www.deloitte.no) to learn more.

© Deloitte AS

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

Pennco Dokumentnr: 7DXXQ-2WG3T-3ITEO-1Y1GH-70PQ2-0YLYN



## Deloitte.

side 2  
Uavhengig revisors beretning -  
Investinor Indirekte II AS

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 modifierer 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 rettviseende 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

Pennco Dokumentnr: 7DXXQ-2WG3T-3ITEO-1Y1GH-70PQZ-0YLYN



# 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



Penneo DokumentInokkel: 7DXXQ-2W63T-3TFO-1Y1GH-70PQ2-0YLYN

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

### Hvordan bekrefter at dette dokumentet er originalen?

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

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

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