



ÅRSREGNSKAPET FOR REGNSKAPSÅRET 2021 - GENERELL INFORMASJON

Enheten

Organisasjonsnummer: 925 093 742
Organisasjonsform: Aksjeselskap
Foretaksnavn: INVESTINOR INDIREKTE II AS
Forretningsadresse: Brattørkaia 17B
7010 TRONDHEIM

Regnskapsår

Årsregnskapets periode: 01.01.2021 - 31.12.2021

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: 15.06.2022

Grunnlag for avgivelse

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

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

Brønnøysundregistrene, 13.07.2023



Resultatregnskap

Beløp i: NOK	Note	2021	2020
RESULTATREGNSKAP			
Inntekter			
Salgsinntekt	1	78 303 077	5 967 718
Sum inntekter		78 303 077	5 967 718
Kostnader			
Annen driftskostnad	2,3	16 182 542	14 169 197
Sum kostnader		16 182 542	14 169 197
Driftsresultat		62 120 536	-8 201 479
Finansinntekter og finanskostnader			
Annen renteinntekt		9 041 800	3 544 755
Annen finansinntekt	4	8 422 779	7 396 364
Verdiøkning av markedsb. finansielle oml.m		-3 056 192	-4 426 705
Sum finansinntekter		14 408 388	6 514 414
Netto finans		14 408 388	6 514 414
Ordinært resultat før skattekostnad		76 528 923	-1 687 066
Skattekostnad på ordinært resultat	5	-482 156	
Ordinært resultat etter skattekostnad		77 011 079	-1 687 066
Årsresultat		77 011 079	-1 687 066
Årsresultat etter minoritetsinteresser		77 011 079	-1 687 066
Totalresultat		77 011 079	-1 687 066
Overføringer og disponeringer			
Konsernbidrag		482 156	
Udekket tap			-1 687 066
Overføringer annen egenkapital		76 528 923	
Sum overføringer og disponeringer		77 011 079	-1 687 066



Balanse

Beløp i: NOK	Note	2021	2020
BALANSE - EIENDELER			
Anleggsmidler			
Immaterielle eiendeler			
Finansielle anleggsmidler			
Lån til tilknyttet selskap og felles kontrollert virksomhet	1,6,7,8		10 000 000
Investeringer i aksjer og andeler	1,6,7,8	601 116 602	185 131 394
Sum finansielle anleggsmidler		601 116 602	195 131 394
Sum anleggsmidler		601 116 602	195 131 394
Omløpsmidler			
Varer			
Fordringer			
Kundefordringer	9,10	98 175	220 675
Sum fordringer		98 175	220 675
Investeringer			
Markedsbaserte obligasjoner	11	748 569 653	944 261 921
Sum investeringer		748 569 653	944 261 921
Bankinnskudd, kontanter og lignende			
Bankinnskudd, kontanter o.l.	12	71 622 131	12 249 913
Sum bankinnskudd, kontanter og lignende		71 622 131	12 249 913
Sum omløpsmidler		820 289 959	956 732 510
SUM EIENDELER		1 421 406 561	1 151 863 904
BALANSE - EGENKAPITAL OG GJELD			
Egenkapital			
Innskutt egenkapital			
Selskapskapital	13	642 000 000	571 000 000



Balanse

Beløp i: NOK	Note	2021	2020
Ikke registrert selskapskapital		58 500 000	
Overkurs	13	640 307 364	571 000 000
Annen innskutt egenkapital			-5 570
Sum innskutt egenkapital		1 340 807 364	1 141 994 430
Opptjent egenkapital			
Annen egenkapital		76 528 923	
Udekket tap	13		1 687 066
Sum opptjent egenkapital		76 528 923	-1 687 066
Sum egenkapital		1 417 336 288	1 140 307 364
Sum langsiktig gjeld		0	0
Kortsiktig gjeld			
Leverandørgjeld		4 070 274	9 606
Kortsiktig konserngjeld	10,14		11 546 933
Sum kortsiktig gjeld		4 070 274	11 556 539
Sum gjeld		4 070 274	11 556 539
SUM EGENKAPITAL OG GJELD		1 421 406 561	1 151 863 904



DocuSign Envelope ID: 0BD7477A-C995-441D-B099-41EFCA01FC7C

Resultatregnskap

(tall i 1000 NOK)			
	Note	2021	05.05.20-31.12.2020
Driftsinntekter og driftskostnader			
Salgsinntekter	6	87 299	5 968
Andre driftsinntekter		655	0
Driftsinntekter		87 954	5 968
Annen driftskostnad	11,12	16 183	14 169
Driftskostnader		16 183	14 169
Driftsresultat		71 772	8 201
Finansinntekter og finanskostnader			
Renteinntekt	15	81	0
Annen finansinntekt	15	4 676	6 514
Resultat av finansposter		4 757	6 514
Ordinært resultat før skattekostnad		76 529	-1 687
Skattekostnad	14	0	0
Årsresultat		76 529	-1 687
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		76 529	-1 687

Balanse

(tall i 1000 NOK)			
	Note	31.12.2021	31.12.2020
Investering i aksjer og andeler	3,4,5,6	601 117	185 131
Konvertible og ansvarlige lån	3,4,5,6	0	10 000
Finansielle anleggsmidler		601 117	195 131
Sum anleggsmidler		601 117	195 131
Omløpsmidler			
Kundefordringer		0	
Andre fordringer	8,16	98	221
Fordringer		98	221
Markedsbaserte obligasjoner	7	748 570	944 262
Markedsbaserte obligasjoner		748 570	944 262
Bankinnskudd, kontanter og lignende	9	71 622	12 250
Sum omløpsmidler		820 290	956 733
Sum eiendeler		1 421 407	1 151 864
Egenkapital			
Aksjekapital	10	642 000	571 000
Overkurs	10	630 527	569 307
Ikke registrert kapitalforhøyelse	10	58 500	
Innskutt egenkapital		1 331 027	1 140 307
Fond for urealiserte gevinster	10	86 310	0
Annen egenkapital	10	0	0
Opptjent egenkapital		86 310	0
Sum egenkapital		1 417 336	1 140 307



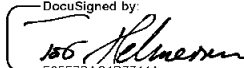
DocuSign Envelope ID: 0BD7477A-C995-441D-B099-41EFCA01FC7C

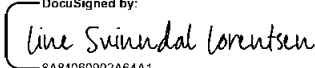
Gjeld			
Utsatt skatt	14	0	0
Avsetning for forpliktelser		0	0
Leverandørgjeld	16	4 070	10
Betalbar skatt		0	0
Annen kortsiktig gjeld	13,16	0	11 547
Kortsiktig gjeld		4 070	11 557
Sum gjeld		4 070	11 557
Sum egenkapital og gjeld		1 421 407	1 151 864

Trondheim,
15.06.2022

DocuSigned by:

DC48599CFDB641A...
Terje Eidesmo
Styreleder

DocuSigned by:

F85F7DAC1B7744A...
Tor Helmersen
Styremedlem

DocuSigned by:

8A84080902A64A1...
Line Svinndal Lorentsen
Styremedlem



DocuSign Envelope ID: 0BD7477A-C995-441D-B099-41EFCA01FC7C

Oppstilling av kontantstrømmer

(tall i 1000 NOK)	2021	2020
Resultat før skatt	76 529	-1 687
Realisert tap/gevinst aksjer og konvertible lån	- 9 523	-7 758
Netto verdiendring finansielle eiendeler	-78 431	1 790
Periodens betalt skatt	0	
Innbetalinger i forbindelse med investeringer	0	10 433
Utbetalinger i forbindelse med investeringer	-298 031	-189 597
Endring i utlån	-20 000	-10 000
Innbetalinger utlån	0	
Endring i debitorer	123	-221
Endring i kreditorer	4 061	10
Endring i andre tidsavgrensningsposter	10	0
Netto kontantstrøm fra operasjonelle aktiviteter	-325 264	-197 030
Utbetalt til kapitalforvaltning	-209 000	-1 020 000
Innbetaling fra kapitalforvaltning	409 369	82 000
Netto utbetaling til kapitalforvaltning	-4 676	-6 262
Annen finansiell plassering	0	
Netto kontantstrøm fra investeringsaktiviteter	195 692	-944 262
Innbetaling av egenkapital / kapitalforhøyelse	200 500	1 141 985
Utbytte (utbetalt)	0	
Lån fra konsernselskaper	-11 557	11 557
Netto kontantstrøm fra finansieringsaktiviteter	188 943	1 153 542
Netto endring i kontanter	59 372	12 250
Beholdning av kontanter pr. 01.01	12 250	0
Netto endring i kontanter	59 372	12 250
Beholdning av kontanter pr. 31.12	71 622	12 250
Bundne bankinnskudd	0	0



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	16
NOTE 10 - EGENKAPITAL	17
NOTE 11 - ANDRE DRIFTSKOSTNADER	17
NOTE 12 - LØNN OG GODTGJØRELSE MM.	17
NOTE 13 - ANNEN KORTSIKTIG GJELD	18
NOTE 14 - SKATT	18
NOTE 15 - FINANSPOSTER	19
NOTE 16 - TRANSAKSJONER MED NÆRSTÅENDE PARTER	19
NOTE 17 - HENDELSER ETTER BALANSEDAGEN	20



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).

Regnskapet for regnskapsåret 2021 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. 31.12.21, samt de ytterligere norske opplysningskrav som følger av regnskapsloven pr. 31.12.21.

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.



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 skiller 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 sikringsbøkføring. Investinor Indirekte II AS anvender ikke sikringsbøkføring.

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



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 forskjellig fra de gamle vilkårene. Dersom vilkårene er vesentlig forskjellig fraregnes den gamle finansielle eiendelen eller forpliktelsen, og en ny finansiell eiendel eller forpliktelse innregnes.

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



1.5.2 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.



Kostnader ved egenkapitaltransaksjoner

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

Ammen egenkapital

Fond for urealiserte gevinster består av urealiserte gevinster på 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



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 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. 31.12.2021.

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.



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 31.12.2021 omfatter dette tre fondsinvesteringer. Styret vurderer at Investinor Indirekte II har en begrenset valutarisiko. Sikring av valutaeksponering anses ikke kost effektivt.



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)

2021

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

2020

Regnskapspost	Note	Forutsetninger	Bokført verdi
Selskaps- og fondsinvesteringer	4	Estimat på virkelig verdi	195 131

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. 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 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



graden av risiko forbundet med disse. Ledelsen har basert sine vurderinger på den informasjon som er tilgjengelig i markedet kombinert med beste skjønn. Det er ikke fremkommet ny informasjon om vesentlige forhold som var inntruffet eller forelå allerede på balansedagen per 31.12.2021 og frem til styrets behandling av regnskapet 15.06.22.

Endringer i selskaps- og fondsinvesteringer:

(i 1000 NOK)

Utvikling i virkelig verdi på aksjeportefølje (i 1000 NOK)	2021	2020
Inngående virkelig verdi pr 1.1.	185 132	0
Kjøp av aksjer og andeler	328 686	189 597
Salg av aksjer og andeler	527	-2 675
Gevinst ved endringer i virkelig verdi	95 306	0
Tap ved endringer i virkelig verdi	-8 533	-1 790
Utgående virkelig verdi pr 31.12.	601 117	185 132

Utvikling i virkelig verdi på konvertible/ansvarlige lån	2021	2020
Inngående virkelig verdi pr 1.1.	10 000	0
Utbetaling av nye lån	20 000	10 000
Innfrielse av lån	-30 655	0
Gevinst og tap ved endringer i virkelig verdi	0	0
Endring i påløpne renter	655	0
Utgående virkelig verdi pr 31.12.	0	10 000

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.



NOTE 4 - FINANSIELLE INSTRUMENTER

De ulike nivåene vedrørende finansielle instrumenter er definert som følger:

Nivå 1

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

Nivå 2

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

Nivå 3

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

Eiendeler målt til virkelig verdi:

2021

(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
SUM	748 570	0	601 117	1 349 686

2020

(i 1000 NOK)

Eiendeler	Nivå 1	Nivå 2	Nivå 3	SUM
Finansielle eiendeler til virkelig verdi over resultatet				
- Investering i selskaper	0	0	185 131	185 131
- Konvertible og ansvarlige lån	0	0	10 000	10 000
- Markedsbaserte fond av obl og sert.	944 262	0	0	944 262
SUM	944 262	0	195 131	1 139 393



NOTE 5 - FINANSIELLE INSTRUMENTER ETTER KATEGORI

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

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	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
SUM	71 720	0	1 349 686	1 421 407
Forpliktelser				
Leverandørgjeld	4 070	0	0	4 070
Annen kortsiktig gjeld	0	0	0	0
SUM	4 070	0	0	4 070

2020

(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			185 131	185 131
Konvertible og ansvarlige lån			10 000	10 000
Kundefordringer				0
Andre fordringer	221			221
Markedsbaserte fond av obl. og sert.			944 262	944 262
Bankinnskudd, kontanter	12 250			12 250
SUM	12 471		1 139 393	1 151 864
Forpliktelser				
Leverandørgjeld	10			10
Annen kortsiktig gjeld	11 547			11 547
SUM	11 557	0	0	11 557



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 presåkorninvesteringer. Sistnevnte omfatter både matcheinvesteringer og fondsinvesteringer innenfor presåkornfasen.

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

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
Presåkorninvesteringer	44 115	0	55 531	8
Totalt	525 130	0	601 117	32

2020

Undermandat (tall i 1000 NOK)	Kostpris aksjer	Kostpris lån	Virkelig verdi investeringer	Ant. selskaper /fond
Fondsinvesteringer	85 428	0	83 638	7
Matcheinvesteringer	101 493	10 000	111 493	12
Totalt	186 921	10 000	195 131	19

Selskapets portefølje i fond per 31.12.2021

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

Navn	Kommune	Sektor	Eierandel	Kommittert	Kostpris
Alliance Venture Delta AB	I/A	IKT	4,2 %	30 000	4 336
Hadean Capial I AS	Oslo	Helse	7,1 %	65 260	33 698



Hadean Capital II AS	Oslo	Helse	5,7 %	50 640	490
Idekapital Fund 2 IS	Oslo	IKT	10,9 %	100 000	29 021
Momentum II AS	Bergen	Multi	17,1 %	41 200	11 481
Norselab Feeder Fund I AS	Oslo	IKT	14,3 %	100 000	70 000
SINTEF Venture IVB AS	Trondheim	Multi	25,0 %	20 000	4 900
Skagerak Maturo Fund V AS	Kristiansand	IKT	18,7 %	65 454	14 727
SNØ Fund II LP	I/A	IKT	14,7 %	50 000	16 143
SNØ True North AS	Oslo	IKT	34,0 %	34 000	26 996
Sum				556 554	211 791

Selskapets portefølje i matchinvesteringer per 31.12.2021

Tabellen under investeringsporteføljen av matchinvesteringer (tall i 1000 NOK)

Navn	Kommune	Fase	Sektor	Eierandel	Kostpris aksjer	Kostpris lån
Arbaflame AS	Oslo	Venture	Skog	4,3 %	28 192	-
Arxx Therapeutics AS	Oslo	Tidligfase	Helse	7,1 %	20 001	-
Cardiomech AS	Trondheim	Venture	Helse	5,0 %	21 514	-
Cavai AS	Oslo	Venture	IKT	19,0 %	35 823	-
Cimon Medical AS	Trondheim	Tidligfase	Helse	15,4 %	9 000	-
Digital Markedsplass AS	Trondheim	Tidligfase	IKT	17,1 %	11 217	-
EYR Medical AS	Oslo	Venture	Helse	10,5 %	28 000	-
Farmforce AS	Oslo	Venture	IKT	23,6 %	24 000	-
Fonn AS	Os	Tidligfase	IKT	6,3 %	6 118	-
Joymo AS	Oslo	Tidligfase	IKT	17,0 %	16 902	-
Kezzler AS	Oslo	Venture	IKT	3,4 %	25 000	-
Pickatale AS	Oslo	Tidligfase	IKT	7,0 %	31 461	-
TouchNetix AS	Trondheim	Venture	IKT	0,5 %	1 999	-
ZTL Payment Solutions AS	Oslo	Tidligfase	IKT	8,0 %	9 998	-
Sum					269 224	-

Selskapets portefølje i presåcorninvesteringer per 31.12.2021

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

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



Resultatførte verdiendringer og realiserte gevinster og tap:

(i 1000 NOK)

	2021	2020
Gevinst ved realisasjon aksjer	527	7 758
Verdiendring ved oppskrivning aksjer	86 310	0
Endring urealisert gev konverterte instrumenter	8 996	0
Verdiendring lån	0	0
Utbytte fra porteføljeselskaper	0	0
Gevinst på private equity investeringer	95 833	7 758
Tap ved realisasjoner	0	0
Verdiendring ved nedskrivning aksjer	-8 533	-1 790
Endring urealisert gev/tap realiserte instrumenter	0	0
Tap på private equity investeringer	-8 533	-1 790
SUM	87 299	5 968

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)	31.12.21	31.12.20
	2021		
Storebrand Likviditet B	0,2	371 143	462 717
Odin Likviditet A	0,0	0	100 456
DI Norsk Lkv Inst. A	0,2	126 997	0
DI Norsk Lkv OMF	0,2	57 016	179 589
DI Norsk Obligasjon	3,0	119 080	201 500
PLUSS Kort likviditet II	0,1	74 334	0
SUM	0,6	748 570	944 262

Ved en økning/reduksjon i markedsrenten på 1 % vil pengemarkedsporteføljens verdi reduseres/økes med 4,8 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>(i 1000 NOK)</i>	2021	2020
Renteinntekter	8 413	10 405
Realiserte gevinster og tap	-1 506	281
Endring i urealisert tap/gevinst	-3 056	-4 472
Opptjent returprovisjon	826	48
SUM	4 676	6 262

NOTE 8 - FORDRINGER

Virkelig verdi og bokført verdi av fordringer er som følger:

<i>(i 1000 NOK)</i>	31.12.21	31.12.20
Andre fordringer	98	221
Fordring mot selskap i samme konsern	0	0
SUM	98	221

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>	31.12.21	31.12.20
Kontanter i bank og kasse	71 622	12 250
SUM	71 622	12 250
Kontanter og kontantekvivalenter i kontantstrømoppstillingen	71 622	12 250

Selskapet har ingen bundne midler.



NOTE 10 - EGENKAPITAL

Aksjekapitalen i selskapet består av 1 000 ordinære aksjer pålydende NOK 671 250 per aksje. Aksjene er i sin helhet eid av Investinor AS. Det er i 2021 gjennomført to kapitalforhøyelse på til sammen 200,5 millioner kroner ved økning av pålydende.

	Aksjekapital	Overkurs	Ikke reg. kapitalforhøyelse	Fond for urealiserte gevinster	Sum egenkapital
Egenkapital 31.12.20	571 000	569 307		0	1 140 307
Kapitalforhøyelse	71 000	71 000	58 500		200 500
Årets resultat		-9 781		86 310	76 529
Egenkapital 31.12.2021	642 000	630 527	58 500	86 310	1 417 336

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)	31.12.21	31.12.20
Viderefakturerte kostnader fra mor	0	11 547
Forvaltningshonorar fra morselskap	13 046	0
Øvrige driftskostnader	3 137	2 622
Andre driftskostnader	16 183	14 169

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

(i 1000 NOK)	31.12.21	31.12.20
Lovpålagt revisjon	75	0
Regnskapsteknisk bistand	24	0
Annen bistand	18	0
Sum	117	0



Godtgjørelsen i tabellen ovenfor er inkludert MVA. Konsernets revisor er KPMG AS. Selskapet var nystiftet i 2020, og hadde derfor ingen kostnader til revisjon eller annen bistand fra revisor.

NOTE 13 - ANNEN KORTSIKTIG GJELD

(i 1000 NOK)	31.12.21	31.12.20
Kortsiktig gjeld til morselskap	0	11 547
Sum annen kortsiktig gjeld	0	11 547

Se også note 16.

NOTE 14 - SKATT

Årets skattekostnad

(i 1000 NOK)	2021	2020
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
Sum skattekostnad/-inntekt	0	0

Resultat før årets skattekostnad	76 529	-1 687
Permanente og andre forskjeller	(78 643)	-5 973
Endring i midlertidige forskjeller	3 156	4 427
Endring i underskudd til fremføring	(3 234)	3 234
Mottatt konsernbidrag	2 192	0
Skattepliktig inntekt	0	0
Betalbar skatt	0	0

Midlertidige forskjeller	Balanseført		Endring	
	2021	2020	2021	2020
Markedsbaserte fond av obl. og sert.	7 583	4 427	3 156	0
Mottatt konsernbidrag	2 192	0	2 192	0
Fremførbart underskudd	0	3 234	-3 234	0
Gr.lag for utsatt skattefordel i balansen	9 774	7 660	2 113	0
Beregnet utsatt skattefordel (22 %)	2 150	1 685	465	0
Nedvurdering av utsatt skattefordel	-2 150	-1 685	-465	0
Bokført utsatt skattefordel	0	0	0	0



Avstemming av resultatført periodeskatt med resultat før skatt

(i 1000 NOK)

	2021	2020
22 % av resultat før skatt	16 836	-371
Verdiendring på aksjer innenfor fritaksmetoden	-16 491	1 368
Skattefrie gevinster og tap fra aksjesalg	-116	-1 707
Skatteeffekt av fremførbart underskudd	0	710
Effekt av føring mot utsatt skattefordel	465	0
Midlertidige forskjeller finansielle instrumenter	-694	0
Resultatført periodeskatt	0	0

NOTE 15 – FINANSPOSTER

(i 1000 NOK)

Finansinntekter	31.12.21	31.12.20
Renteinntekter bank	81	253
Annen finansinntekt	0	
Gevinst markedsbaserte finansielle omløpsmidler	9 980	20 620
Tap markedsbaserte finansielle omløpsmidler	-5 304	-14 359
Sum finansinntekter	4 757	6 261
Finanskostnader		
Annen rentekostnad	0	0
Andre finanskostnader	0	0
Sum finanskostnader	0	0
Sum finansposter	4 757	6 514

NOTE 16 - TRANSAKSJONER MED NÆRSTÅENDE PARTER

Investinor AS er forvaltningsselskapet i konsernet, og belaster hvert datterselskap, herunder til Investinor Indirekte II, med et markedsbasert vederlag for forvaltningstjenestene. Dette er en endring fra foregående år hvor kostnader påløpt i Investinor ble fordelt på datterforetakene.

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>	31.12.21	31.12.20
Resultatregnskap		
Driftskostnader fra morselskap	0	11 547
Forvaltningshonorar fra morselskap	13 046	0
Balanse		
Kortsiktige fordringer mot morselskap	0	0
Kortsiktig gjeld mot morselskap	4 046	11 547

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.



DocuSign Envelope ID: 0BD7477A-C995-441D-B099-41EFCA01FC7C

Årsberetning 2021 - 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

Regnskapsåret 2021 er Investinor Indirekte IIs første fulle driftsår. Fra og med 01.01.2021 har morselskapet belastet hvert datterselskap med et markedsbasert vederlag for forvaltningstjenestene. Dette er en endring fra foregående år, hvor kostnader påløpt i morselskapet ble fordelt på de ulike datterselskapene som forvalter konsernets mandater. Resultatregnskapet og kontantstrømmen for foregående regnskapsår er derfor ikke direkte sammenlignbart med årets resultatregnskap.

Driftsinntektene i selskapet endte på 88,0 (6,0) millioner kroner i 2021 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 16,2 (14,2) millioner kroner utgjør forvaltningshonorar fra morselskapet og kostnader tilknyttet til due diligence i forbindelse med nyinvesteringer.

Samlet kontantstrøm fra driften i selskapet var på 59,4 (12,2) millioner kroner. Kontantstrøm fra operasjonelle aktiviteter var -325,3 (-197,0) millioner kroner. Det skyldes hovedsakelig utbetalinger i forbindelse med investeringer. Netto kontantstrøm fra investeringsaktiviteter var 195,7 (-944,3) millioner kroner. Beløpet reflekterer innløsning av fondsandeler fra kapitalforvaltningen som må utføres i forbindelse med investeringer i porteføljeselskaper og fond. Kontantstrøm fra finansieringsaktiviteter var 188,9 (1 153,5) millioner kroner. Dette skyldes hovedsakelig gjennomførte kapitalforhøyelser.

Selskapets likviditetsbeholdning var 71,6 (12,6) millioner kroner per 31.12.21.

Konsernets kortsiktige gjeld utgjorde pr. 31.12.2021 100 % av samlet gjeld i selskapet. Investinor Indirekte IIs finansielle stilling er god, og pr. 31.12.2021 kan selskapet nedbetale kortsiktig gjeld ved hjelp av de mest likvide midlene.

Totalkapitalen var ved utgangen av året 1 421,4 (1 151,9) millioner kroner, og egenkapitalandelen på 99,7% (99,0%).

Fremtidig utvikling

Totalt ble Investinor Indirekte IIs porteføljeselskaper og fond tilført 1 844,1 millioner kroner i 2021, hvor Investinor Indirekte II sto for 318,6 millioner kroner. Av porteføljen på 32 selskaper og fond ble 28 av de tilført kapital i løpet av året. 10 av disse var nyinvesteringer, mens de resterende var

Side 1 av 4



DocuSign Envelope ID: 0BD7477A-C995-441D-B099-41EFCA01FC7C

oppfølgingsinvesteringer i eksisterende porteføljeselskap. 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 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 venturefondsinvesteringer samt et tilsvarende antall innen preså Kornfond. Ved utgangen av året er det tegnet i ti venturefond, fem preså Kornfond samt en syndikeringsstruktur for til sammen inntil 663,6 millioner kroner. 255,6 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. Mandatet har i løpet av året gått fra å være under oppbygging, til at aktiviteten nå er konsentrert om utvikling ettersom investeringsfasen nedtrappes. Flere 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
- Selskaps-spesifikk 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 enkelt-selskap.

Selskaps-spesifikk 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 selskaps-spesifikk risiko. Mandatets krav til privat deltagelse (>50%) ved emisjoner og i eierskap, er et viktig tiltak 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.



DocuSign Envelope ID: 0BD7477A-C995-441D-B099-41EFCA01FC7C

Kreditrisiko

Kreditrisiko 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 31.12.2021 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 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 konjunktturene. 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 forsikringsdekninger. Forsikringsdekningen er i henhold til bransjestandard, tilpasset Investinor Indirekte IIs virksomhet.



DocuSign Envelope ID: 0BD7477A-C995-441D-B099-41EFCA01FC7C

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 enkelt-selskap og totalporteføljen. Sentralt står sektorspesifikke vurderinger av utslippsintensivitet i porteføljen.

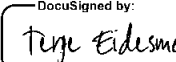
Resultatdisponering


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

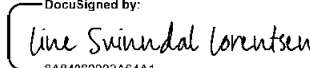
Disponering (beløp i tusen kroner)

Fond for urealiserte gevinster	86 310
Overkursfond	- 9 781
Totalt disponert	76 529

Trondheim,
15.06.2022

DocuSigned by:

DC48599CFDB641A...
Terje Eidesmo
Styreleder

DocuSigned by:

F85F7DAC1B7744A...
Tor Helmersen
Styremedlem

DocuSigned by:

8A84060902A64A1...
Line Svinndal Lorentsen
Styremedlem

Side 4 av 4



KPMG AS
Sjøgangen 6
7010 Trondheim

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

Til generalforsamlingen i Investinor Indirekte II AS

Uavhengig revisors beretning

Konklusjon

Vi har revidert Investinor Indirekte II AS' årsregnskap som består av balanse per 31. desember 2021, 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,
- gir årsregnskapet et rettviseende bilde av selskapets finansielle stilling per 31. desember 2021, og av dets resultater og kontantstrømmer for regnskapsåret avsluttet per denne datoen i samsvar med forenklet anvendelse av internasjonale regnskapsstandarder etter regnskapsloven § 3–9.

Grunnlag for konklusjonen

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

Øvrig informasjon

Styret (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.

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

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

Statsautoriserte revisorer - medlemmer av Den norske Revisorforening

Offices in

Oslo	Elverum	Mo i Rana	Stord
Alta	Finnsnes	Molde	Straume
Arendal	Hamar	Skien	Trondheim
Bergen	Haugesund	Sandefjord	Trondheim
Bodo	Knarvik	Sandnessjøen	Tynset
Drøbak	Kristiansund	Slavanger	Alesund



for årsregnskapet med mindre ledelsen enten har til hensikt å avvike selskapet eller legge ned virksomheten, eller ikke har noe realistisk alternativ til dette.

Revisors oppgaver og plikter ved revisjonen av årsregnskapet

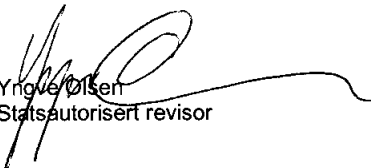
Vårt mål er å oppnå betryggende sikkerhet for at årsregnskapet som helhet ikke inneholder vesentlig feilinformasjon, verken som følge av misligheter eller utilsiktede feil, og å avgi en revisjonsberetning som inneholder vår konklusjon. Betryggende sikkerhet er en høy grad av sikkerhet, men ingen garanti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

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

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

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

Trondheim, 15. juni 2022
KPMG AS


Yngve Olsen
Statsautorisert revisor