



## ÅRSREGNSKAPET FOR REGNSKAPSÅRET 2020 - GENERELL INFORMASJON

### Enheten

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

### Regnskapsår

Årsregnskapets periode: 05.05.2020 - 31.12.2020

### 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: Terje Eidesmo  
Dato for fastsettelse av årsregnskapet: 16.07.2021

### Grunnlag for avgivelse

År 2020: Årsregnskapet er elektronisk innlevert  
År 2019: Tall er hentet fra elektronisk innlevert årsregnskap fra 2020

*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, 02.09.2022



## Resultatregnskap

Beløp i: NOK	Note	2020	2019
<b>RESULTATREGNSKAP</b>			
<b>Inntekter</b>			
Salgsinntekt	6	20 779 636	
Annen driftsinntekt		143 856	
<b>Sum inntekter</b>		<b>20 923 492</b>	<b>0</b>
<b>Kostnader</b>			
Annen driftskostnad	11,12	5 555 734	
<b>Sum kostnader</b>		<b>5 555 734</b>	<b>0</b>
<b>Driftsresultat</b>		<b>15 367 758</b>	<b>0</b>
<b>Finansinntekter og finanskostnader</b>			
Annen finansinntekt	15	211 842	
<b>Sum finansinntekter</b>		<b>211 842</b>	
<b>Netto finans</b>		<b>211 842</b>	
<b>Ordinært resultat før skattekostnad</b>		<b>15 579 600</b>	<b>0</b>
Skattekostnad på ordinært resultat	14	498 919	
<b>Ordinært resultat etter skattekostnad</b>		<b>15 080 681</b>	<b>0</b>
<b>Årsresultat</b>		<b>15 080 681</b>	<b>0</b>
<b>Årsresultat etter minoritetsinteresser</b>		<b>15 080 681</b>	
<b>Totalresultat</b>		<b>15 080 681</b>	
<b>Overføringer og disponeringer</b>			
Overføringer annen egenkapital		15 080 681	
<b>Sum overføringer og disponeringer</b>		<b>15 080 681</b>	



## Balanse

Beløp i: NOK	Note	2020	2019
<b>BALANSE - EIENDELER</b>			
<b>Anleggsmidler</b>			
<b>Immaterielle eiendeler</b>			
<b>Finansielle anleggsmidler</b>			
Lån til tilknyttet selskap og felles kontrollert virksomhet	3,4,5,6	55 859 511	
Investeringer i aksjer og andeler	3,4,5,6	2 499 689 995	
<b>Sum finansielle anleggsmidler</b>		<b>2 555 549 505</b>	
<b>Sum anleggsmidler</b>		<b>2 555 549 505</b>	<b>0</b>
<b>Omløpsmidler</b>			
<b>Varer</b>			
<b>Fordringer</b>			
Kundefordringer	8	354 964	
Konsernfordringer	8,16	2 098 630	
<b>Sum fordringer</b>		<b>2 453 594</b>	
<b>Investeringer</b>			
Markedsbaserte obligasjoner	7	956 115 540	
<b>Sum investeringer</b>		<b>956 115 540</b>	
<b>Bankinnskudd, kontanter og lignende</b>			
Bankinnskudd, kontanter o.l.	9	109 010 646	
<b>Sum bankinnskudd, kontanter og lignende</b>		<b>109 010 646</b>	
<b>Sum omløpsmidler</b>		<b>1 067 579 781</b>	<b>0</b>
<b>SUM EIENDELER</b>		<b>3 623 129 286</b>	<b>0</b>

## BALANSE - EGENKAPITAL OG GJELD

### Egenkapital

#### Innskutt egenkapital



## Balanse

<b>Beløp i: NOK</b>	<b>Note</b>	<b>2020</b>	<b>2019</b>
Selskapskapital	10	1 850 000 000	
Overkurs	10	1 751 660 463	
Annen innskutt egenkapital		-5 570	
<b>Sum innskutt egenkapital</b>		<b>3 601 654 893</b>	
<b>Opptjent egenkapital</b>			
Annen egenkapital	10	15 080 681	
<b>Sum opptjent egenkapital</b>		<b>15 080 681</b>	
<b>Sum egenkapital</b>		<b>3 616 735 574</b>	<b>0</b>
<b>Gjeld</b>			
<b>Langsiktig gjeld</b>			
Utsatt skatt	14	498 919	
<b>Sum avsetninger for forpliktelser</b>		<b>498 919</b>	
<b>Annen langsiktig gjeld</b>			
<b>Sum langsiktig gjeld</b>		<b>498 919</b>	<b>0</b>
<b>Kortsiktig gjeld</b>			
Leverandørgjeld		411 457	
Annen kortsiktig gjeld	13,16	5 483 336	
<b>Sum kortsiktig gjeld</b>		<b>5 894 793</b>	
<b>Sum gjeld</b>		<b>6 393 712</b>	<b>0</b>
<b>SUM EGENKAPITAL OG GJELD</b>		<b>3 623 129 286</b>	<b>0</b>



## 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	12
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 Direkte AS er et norskregistrert aksjeselskap med hovedkontor i Trondheim. Selskapet er et heleid datterforetak av Investinor AS. Morselskapet har hovedkontor i Trondheim. Konsernregnskapet er tilgjengelig på morselskapets hjemmeside ([www.investinor.no](http://www.investinor.no)).

Regnskapet for regnskapsåret 2020 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. 31.12.20, samt de ytterligere norske opplysningskrav som følger av regnskapsloven pr. 31.12.20.

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

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

Se også omtale i note 1.5.

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

De viktigste standarder for Investinor Direkte er:

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

### 1.2 Funksjonell valuta og presentasjonsvaluta

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

### 1.3 Kontanter og kontantekvivalenter

Kontanter inkluderer bankbeholdning.

### 1.4 Kortsiktige fordringer

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



## 1.5 Finansielle instrumenter

### 1.5.1 Klassifisering

#### *Finansielle eiendeler*

Etter IFRS 9 skal finansielle eiendeler klassifiseres i tre målekategorier:

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

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

#### *Egenkapitalinstrumenter*

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

#### *Derivater*

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

#### *Gjeldsinstrumenter*

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

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

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



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

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

#### ***Finansielle forpliktelser***

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

#### ***Tapsnedskrivninger***

Investinor Direkte AS vurderer alle vesentlige finansielle eiendeler til virkelig verdi over resultat. Reglene i IFRS 9 om nedskrivning basert på forventet kredittap er således begrenset til eventuelle kundefordringer eller andre fordringer. Investinor Direkte AS anvender her en forenklet tilnærming (livstidstep) 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.

### **Annen egenkapital**

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

### **1.8 Leverandørgjeld**

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

### **1.9 Prinsipper for inntektsføring**

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

Investinor Direktes portefølje av selskapsinvesteringer styres og avkastning måles på grunnlag av virkelig verdi på underliggende selskapsinvesteringer. Forvaltningsmodellen er innrettet mot måling av avkastning på basis av estimerte virkelige verdier, supplert med kvalitative analyser av verdi- og risikoutvikling i porteføljen ut fra hensynet til at dette gir mer relevant informasjon. Internrapportering til styret og ledelsen skjer på grunnlag av virkelig verdi på selskapsinvesteringene.

Se også omtale i note 1.5 Finansielle instrumenter.

Renteinntekter inntektsføres basert på effektiv-rente-metoden etter hvert som de opptjenes.

Utbytte inntektsføres når aksjonærenes rettighet til å motta utbytte er fastsatt av generalforsamlingen.

### **1.10 Inntektsskatt**

Skattekostnad består av betalbar skatt (22%) på alminnelig inntekt og endring i utsatt skatt. Utsatt skatt/skattefordel er beregnet på alle forskjeller mellom regnskapsmessig og skattemessig verdi på eiendeler og gjeld. Utsatt skattefordel balanseføres kun i den utstrekning det er sannsynlig at selskapet vil ha tilstrekkelige skattemessige overskudd i senere perioder til å nyttiggjøre skattefordelen. Selskapet vil redusere balanseført utsatt skattefordel i den grad selskapet ikke lenger anser det som sannsynlig at det kan nyttiggjøre seg av den utsatte skattefordelen. Se note 14 for en nærmere vurdering av selskapets skattemessige posisjon.

### **1.11 Hendelser etter balansedagen**

Ny informasjon etter balansedagen om selskapets finansielle stilling på balansedagen er hensyntatt i årsregnskapet. Hendelser etter balansedagen som ikke påvirker selskapets finansielle

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

#### **1.12 Bruk av estimat i utarbeidelsen av årsregnskapet**

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

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

### **NOTE 2 - FINANSIELL RISIKOSTYRING**

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

Mulige investeringer vurderes gjennom en omfattende seleksjonsprosess som skjer gjennom flere faser. Fasene i seleksjonsprosessen omfatter initiell avklaring mot investeringspolicy, screening, omfattende selskapsanalyse og evaluering av hvordan selskapet passer inn i Investinor Direktes samlede portefølje. Styret i Investinor AS (morselskapet) fatter den endelige investeringsbeslutningen for ny- og oppfølgingsinvesteringer dersom investering er over en gitt beløpsgrense. For investeringer under beløpsgrensene er administrerende direktør tildelt investeringsfullmakt av styret. For investeringer i selskap som faller inn under selskapets vedtatte tidligfasestrategi («Tidligfaseporteføljen») er beløpsgrensene for når fullmaktshaver kan beslutte førstegangs investering og oppfølgingsinvesteringer lavere enn for øvrige selskaper. Hvis fullmaktshaver beslutter investeringer, skal det orienteres om i kvartalsrapporter og inngå i den løpende orienteringen til styret i styremøtene.

For gjennomførte investeringer søker Investinor Direkte en aktiv rolle i eierperioden, som utøves gjennom representasjon i styret i det investerte selskap. Investinor Direkte har etablerte systemer for overvåking og oppfølging av porteføljen.

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

Investinor Direkte er eksponert mot flere typer risikoer gjennom sine selskapsinvesteringer og gjennom midler som er investert i renteinstrumenter i det norske verdipapirmarkedet, herunder kreditt risiko, renterisiko, likviditetsrisiko og annen markedspriserisiko. Investinor Direkte har ikke rentebærende gjeld pr. 31.12.2020.



## **Kreditrisiko**

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

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

## **Renterisiko**

Kapital som forvaltes i det norske pengemarkedet er eksponert overfor renterisiko. Renterisikoen styres gjennom rammer for varighet/durasjon i den samlede porteføljen av pengemarkedsinstrumenter. Durasjon for porteføljen skal ikke være høyere enn 1,5 år. Pr. 31.12.2020 utgjør faktisk durasjon i porteføljen, vektet etter markedsverdier, om lag 0,37 år.

## **Valutarisiko**

Investinor er eksponert mot valutarisiko i de aksjene som er demoinert i utenlandsk valuta samt de fondsemmiteringer som er tegnet i utenlandsk valuta. Per 31.12.20 omfatter dette tre selskapsinvesteringer. Det foretas fra tid til annen innkjøp av varer og tjenester i utenlandsk valuta, men dette har utgjort små beløp i regnskapsperioden. Ved eventuelle innbetalinger i utenlandsk valuta ved realisasjon av porteføljeselskap vurderes valutasikring.

## **Likviditetsrisiko**

Investeringsselskaper vil kunne få en betydelig risiko for verdiforringelse dersom man ikke har tilstrekkelig likviditet til oppfølgingsinvesteringer i løpende engasjementer. Det er etablert en rutine hvor det minst en gang pr år skal gis en redegjørelse for forventet kapitalbehov i eksisterende porteføljebedrifter fram til en sannsynlig avhending. For å ha tilstrekkelig kapital til slike oppfølgingsinvesteringer og løpende kostnader til forvaltning, så er det satt en midlertidig stans for investeringer i nye porteføljebedrifter dersom fri likviditet er lavere enn 30 % av totalkapital involvert, det vil si 1 260,0 millioner kroner.

Den tilførte kapitalen som ikke er investert, skal i den mellomliggende perioden 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 kreditrisiko.

## **Annen markedspriserisiko**

Markedspriserisiko er knyttet til risikoen for at selskapets verdier reduseres som følge av en uventet og ugunstig markedsbevegelse. Selskapet investerer i unoterte aksjer. Særlig innenfor venture-segmentet vil det være høy risiko knyttet til den enkelte investering, med muligheter for høy avkastning, men også betydelige tap.



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

Investinor Direkte er eksponert mot renterisiko på sine selskapsinvesteringer som verdsettes i samsvar med International Private Equity and Venture Capital Valuation Guidelines (IPEV Guidelines). Virkelig verdi på selskapets porteføljeinvesteringer påvirkes av endringer i markedsrenter. Børsnoterte aksjer verdsettes basert på observerbare markedspriser/børskurser og påvirkes således av generelle svingninger i aksjemarkedene.

## 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)

**2020**

<b>Regnskapspost</b>	<b>Note</b>	<b>Forutsetninger</b>	<b>Bokført verdi</b>
Selskapsinvesteringer	4	Estimat på virkelig verdi	2 555 550

### Virkelig verdi på selskapsinvesteringer

Det vil være usikkerhet ved prisingen av finansielle instrumenter som ikke prises i et aktivt marked. Eventuelle endringer i forutsetninger vil kunne påvirke innregnede verdier. Jfr note 1.5 måles alle Investinor Direktes selskapsinvesteringer til virkelig verdi med verdiendringer over resultat.

Virkelig verdi av finansielle instrumenter blir beregnet basert på verdsettelsesprinsipper fastsatt i IFRS 9 og IFRS 13. Basis for operasjonalisering av verdsettelsesprinsippene er retningslinjer for verdsettelse i henhold til International Private Equity and Venture Capital (IPEV), se [www.privateequityvaluation.com](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 Direkte er av den oppfatning at estimatene på virkelig verdi reflekterer rimelige estimater og forutsetninger for alle vesentlige faktorer som partene i en uavhengig transaksjon forventes å vektlegge, inkludert de faktorer som har innvirkning på forventet kontantstrøm, og av graden av risiko forbundet med disse. Ledelsen har basert sine vurderinger på den informasjon 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 31.12.2020 og frem til styrets behandling av regnskapet 16.07.21.

### Endringer i selskapsinvesteringer:

I forbindelse med omorganisering av Investinor-konsernet ble deler av investerings- og finansporteføljen i Investinor AS overført til Investinor Direkte AS i løpet av 2020. Eiendelene som ble overført er tilknyttet mandat for aktive direkteinvesteringer, og ble overført til virkelig verdi. I tabellene nedenfor fremkommer størrelsen på overføringen av investeringsporteføljen på egen linje, fordelt på aksje- og låneportefølje.

(i 1000 NOK)

<b>Utvikling i virkelig verdi på aksjeportefølje (i 1000 NOK)</b>	<b>2020</b>
Inngående virkelig verdi pr 1.1.	0
Overføring av aksjer og andeler fra morselskap	2 368 195
Kjøp av aksjer og andeler	80 407
Konverterte lån og renter	37 781
Salg av aksjer og andeler	0
Gevinst ved endringer i virkelig verdi	65 382
Tap ved endringer i virkelig verdi	-52 076
<b>Utgående virkelig verdi pr 31.12.</b>	<b>2 499 690</b>

<b>Utvikling i virkelig verdi på konvertible/ansvarlige lån</b>	<b>2020</b>
Inngående virkelig verdi pr 1.1.	0
Overføring av lån fra morselskap	63 789
Utbetaling av nye lån	24 333
Innfrielse av lån	- 32 308
Gevinst og tap ved endringer i virkelig verdi	0
Endring i påløpne renter	45
<b>Utgående virkelig verdi pr 31.12.</b>	<b>55 860</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 16 for en nærmere beskrivelse av selskapets vurdering knyttet til størrelsen på balanseført utsatt skattefordel.

10



## 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:

#### 2020

(i 1000 NOK)

Eiendeler	Nivå 1	Nivå 2	Nivå 3	SUM
Finansielle eiendeler til virkelig verdi over resultatet				
- Investering i selskaper	545 876		1 953 814	2 499 690
- Konvertible og ansvarlige lån			55 860	55 860
- Markedsbaserte fond av obl og sert.	956 116			956 116
<b>SUM</b>	<b>1 501 992</b>	<b>0</b>	<b>2 009 673</b>	<b>3 511 665</b>



## NOTE 5 - FINANSIELLE INSTRUMENTER ETTER KATEGORI

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

**2020**

(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			2 499 690	2 499 690
Konvertible og ansvarlige lån			55 860	55 860
Kundefordringer	355			355
Andre fordringer	2 099			2 099
Markedsbaserte fond av obl. og sert.			956 116	956 116
Bankinnskudd, kontanter	109 011			109 011
<b>SUM</b>	<b>111 465</b>		<b>3 511 665</b>	<b>3 623 130</b>
<b>Forpliktelser</b>				
Leverandørgjeld	411			411
Annen kortsiktig gjeld	5 483			5 483
<b>SUM</b>	<b>5 894</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>5 894</b>

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

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

## NOTE 6 - INVESTERINGER I SELSKAPER

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



## Selskapets investeringsportefølje per 31.12.2020

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

(beløp) i 1 000 kroner	Kostpris aksjer	Kostpris lån	Virkelig verdi investeringer	Ant. selskaper
Investeringsportefølje	2 085 463	53 407	2 555 550	61

## Portefølje per 31.12.2020

Tabellen under viser investeringsporteføljen (tall i 1000 NOK)

Name	Kommune	Fase	Sektor	Eierandel	Kostpris aksjer	Kostpris lån
Ace Oil Tools AS	Randaberg	Venture	Energi	30,3 %	28 136	-
APIM Therapeutics AS	Trondheim	Tidligfase	Helse	7,1 %	10 450	3 333
BerGenBio AS	Bergen	Venture	Helse	8,3 %	93 048	-
Cryogenetics AS	Hamar	Venture	Marin	37,3 %	31 722	-
Curida Holding AS	Elverum	Ekspansjon	Helse	18,4 %	31 409	-
Dele Health Tech AS	Ål	Tidligfase	IKT	19,8 %	10 350	-
Dignio AS	Oslo	Venture	Helse	6,9 %	20 000	-
Dimension 10 AS	Oslo	Tidligfase	IKT	8,7 %	6 652	-
Exact Therapeutics AS	Oslo	Venture	Helse	8,0 %	22 999	-
Friend Software Corporation AS	Stavanger	Tidligfase	IKT	1,2 %	1 050	-
Funzionano AS	Trondheim	Tidligfase	Andre	22,8 %	8 000	-
GoDigitalChina AS	Oslo	Tidligfase	IKT	8,1 %	4 800	-
Harvest Funds AS	Oslo	Tidligfase	IKT	7,6 %	8 500	-
Havgul Clean Energy AS	Oslo	Venture	Miljø	26,0 %	42 339	-
Heimdall Power AS	Steinkjer	Venture	IKT	18,6 %	23 160	-
Hubro Therapeutics AS	Oslo	Tidligfase	Helse	17,3 %	5 812	-
Hy5pro AS	Raufoss	Tidligfase	Helse	8,8 %	6 666	500
Iconic AS	Sandnes	Tidligfase	Energi	14,6 %	7 160	-
Ignite Procurement AS	Oslo	Tidligfase	IKT	1,8 %	1 000	-
Intelec AS	Oslo	Tidligfase	IKT	5,7 %	1 000	1 500
Keep-it Technologies AS	Oslo	Venture	Miljø	24,0 %	62 206	-
Memory AS	Oslo	Venture	IKT	14,3 %	19 000	1 500
Motimate AS	Oslo	Venture	IKT	10,1 %	9 972	-
Nisonic AS	Trondheim	Tidligfase	Helse	15,0 %	5 290	-
Nomono AS	Trondheim	Tidligfase	IKT	8,4 %	7 000	-
Northern Tech Holding AS	Lørenskog	Venture	IKT	30,6 %	16 586	-
Novelda AS	Kviteseid	Venture	IKT	26,0 %	170 301	-
Numascale AS	Oslo	Venture	IKT	34,5 %	112 333	-



Ocean Space Acoustics AS	Trondheim	Tidligfase	IKT	0,0 %	-	2 000
ONiO AS	Oslo	Tidligfase	Helse	1,1 %	999	-
Partnerplast Holding AS	Åndalsnes	Ekspansjon	Energi	49,0 %	53 594	-
Placewise Group AS	Trondheim	Venture	IKT	28,7 %	95 235	-
Planktonic AS	Trondheim	Venture	Marin	39,1 %	21 210	-
Play Magnus AS	Oslo	Venture	IKT	20,4 %	63 973	-
Pluvia AS	Bergen	Tidligfase	Helse	9,2 %	3 810	-
Polight AS	Drammen	Venture	IKT	19,7 %	138 956	-
Rayvn AS	Bergen	Tidligfase	IKT	9,6 %	22 999	-
Scale Protection AS	Harstad	Tidligfase	Energi	21,5 %	9 555	-
Scout Drone Inspection AS	Trondheim	Tidligfase	IKT	6,1 %	5 534	-
Sensibel AS	Oslo	Tidligfase	IKT	15,2 %	7 750	-
Shelterwood AS	Oslo	Venture	Skog	41,7 %	20 028	-
Shoreline AS	Stavanger	Venture	Energi	13,5 %	15 123	-
Skitude Holding AS	Oslo	Venture	IKT	11,5 %	60 226	10 000
Smartfish AS	Oslo	Venture	Marin	37,9 %	110 508	-
Stimline AS	Kristiansand	Venture	Energi	20,3 %	34 598	20 507
Swarm64 AS	Oslo	Venture	IKT	17,0 %	49 729	-
Tellu IoT AS	Asker	Venture	IKT	20,0 %	30 518	-
Termowood AS	Drammen	Venture	Skog	33,0 %	24 181	8 835
Topro Industri AS	Gjøvik	Ekspansjon	Helse	45,1 %	38 374	-
Unacast Inc.	New York	Venture	IKT	20,7 %	89 622	-
Vibbio AS	Jar	Tidligfase	IKT	15,7 %	6 500	-
Villoid AS	Oslo	Tidligfase	IKT	1,3 %	855	-
Vilmer AS	Hamar	Tidligfase	IKT	10,1 %	1 699	1 248
Vitux Group AS	Oslo	Venture	Marin	33,5 %	105 219	3 984
Viva Labs AS	Oslo	Tidligfase	IKT	2,2 %	384	-
Water Linked AS	Trondheim	Venture	Marin	12,2 %	7 349	-
Well Conveyor AS	Bryne	Tidligfase	Energi	13,5 %	7 999	-
Xeneta AS	Oslo	Venture	IKT	10,8 %	61 639	-
Xsens AS	Bergen	Venture	Energi	20,5 %	14 489	-
Ziebel AS	Sola	Venture	Energi	47,3 %	163 874	-
Zi-Lift AS	Sola	Venture	Energi	14,2 %	51 990	-
<b>SUM</b>					<b>2 085 463</b>	<b>53 407</b>



## Resultatførte verdiendringer og realiserte gevinster og tap:

(i 1000 NOK)

	2020
Gevinst ved konvertering	7 473
Verdiendring ved oppskrivning aksjer	65 382
Endring urealisert gev konverterte instrumenter	0
Verdiendring lån	0
Utbytte fra porteføljeselskaper	0
<b>Gevinst på private equity investeringer</b>	<b>72 855</b>
Tap ved realisasjoner	0
Verdiendring ved nedskrivning aksjer	-52 076
Endring urealisert gev/tap realiserte instrumenter	0
<b>Tap på private equity investeringer</b>	<b>- 52 076</b>
<b>Sum</b>	<b>20 779</b>

## NOTE 7 - MARKEDSBASERTE FOND AV OBLIGASJONER OG SERTIFIKATER

Som ledd i en konsernintern omorganisering av virksomheten i Investinor AS ble finans- og investeringsporteføljen overført fra Investinor AS til Investinor Direkte AS i form av et tingsinnskudd. Eiendelene som ble overført er tilknyttet mandat for aktive direkteinvesteringer. Ettersom innskuddet var en konsernintern transaksjon ble aksjeinnskuddet verdimålt med regnskapsmessig kontinuitet. Total verdi av overført finansportefølje var 645,9 millioner kroner (se for øvrig note 16). Porteføljen av markedsbaserte fond av obligasjoner og sertifikater per 31.12. kan splittes opp som følger:

(i 1000 NOK)

Verdipapirfond (i 1000 NOK)	Durasjon(år)	Markedsverdi
Storebrand Likviditet B	0,3	560 040
Pluss Obligasjon	1,5	84 713
DI Norsk Lkv Inst A	0,2	311 363
<b>SUM</b>	<b>0,37</b>	<b>956 116</b>

Ved en økning/reduksjon i markedsrenten på 1 % vil pengemarkedsporteføljens verdi reduseres/økes med 3,6 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)

Renteinntekter	179
Realiserte gevinster og tap	0
Endring i urealisert tap/gevinst	32
Opptjent returprovisjon	0
<b>SUM</b>	<b>212</b>

## NOTE 8 - FORDRINGER

Virkelig verdi og bokført verdi av fordringer er som følger:

(i 1000 NOK)

2020

Kundefordringer	355
Fordring mot selskap i samme konsern	2 099
<b>SUM</b>	<b>2 454</b>

Ingen fordringer forfaller senere enn ett år etter regnskapsårets slutt.

## NOTE 9 - KONTANTER OG KONTANTEKVIVALENTER

Kontanter og kontantekvivalenter er som følger:

(i 1000 NOK)

2020

Kontanter i bank og kasse	109 011
<b>SUM</b>	<b>109 011</b>
Kontanter og kontantekvivalenter i kontantstrømoppstillingen	109 011

Selskapet har ingen bundne midler.



## NOTE 10 - EGENKAPITAL

Aksjekapitalen i selskapet består av 1 000 ordinære aksjer pålydende NOK 1 850 000 per aksje. Aksjene er i sin helhet eid av Investinor AS. Det er i 2020 gjennomført én kapitalforhøyelse på 3 601,6 millioner kroner ved økning av pålydende.

	Aksjekapital	Overkurs	Fond for urealiserte gevinster	Annen egenkapital	Sum egenkapital
Stiftelse	100	-5			95
Kapitalforhøyelse	1 849 900	1 751 660			3 601 560
Årets resultat			31 326	- 16 245	15 081
<b>Egenkapital 31.12.2020</b>	<b>1 850 000</b>	<b>1 751 655</b>	<b>31 326</b>	<b>- 16 245</b>	<b>3 616 736</b>

## NOTE 11 - ANDRE DRIFTSKOSTNADER

(i 1000 NOK)

**2020**

Viderefakturerte kostnader fra mor	5 483
Øvrige driftskostnader	73
<b>Andre driftskostnader</b>	<b>5 556</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 tjenstepensjon.

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

### Godtgjørelse til revisor

(i 1000 NOK)

**2020**

Lovpålagt revisjon	0
Regnskapsteknisk bistand	0
Annen bistand	0
<b>Sum</b>	<b>0</b>



Konsernets revisor er KPMG AS. Selskapet er nystiftet i 2020, og har ingen kostnader til revisjon eller annen bistand fra revisor i løpet av året.

## NOTE 13 - ANNEN KORTSIKTIG GJELD

(i 1000 NOK)

**2020**

Kortsiktig gjeld til morselskap	5 483
<b>Sum annen kortsiktig gjeld</b>	<b>5 483</b>

Se også note 16.

## NOTE 14 - SKATT

### Årets skattekostnad

(i 1000 NOK)

**2020**

Betalbar skatt	0
Skatteeffekt av endringer i midlertidige forskjeller ført mot EK	0
For lite avsatt til betalbar skatt	0
Endringer i utsatt skatt	- 499
Virkning av endring i skatteregler	0
<b>Sum skattekostnad/-inntekt</b>	<b>- 499</b>

Resultat før årets skattekostnad	15 580
Permanente og andre forskjeller	- 13 312
Endring i midlertidige forskjeller	- 2 268

<b>Skattepliktig inntekt</b>	<b>0</b>
<b>Betalbar skatt</b>	<b>0</b>

**Balanseført**

**2020**

Markedsbaserte fond av obl. og sert.	- 33
Ytt konsernbidrag	- 2 235
<b>Gr.lag for utsatt skatt i balansen</b>	<b>- 2 268</b>
Beregnet utsatt skatt (22 %)	- 499



## Avstemming av resultatført periodeskatt med resultat før skatt

(i 1000 NOK)

	<b>2020</b>
22 % av resultat før skatt	3 428
Verdiendring på aksjer innenfor fritaksmetoden	- 2 935
Skattefrie gevinster og tap fra aksjesalg	7
<b>Resultatført periodeskatt</b>	<b>499</b>

## NOTE 15 – FINANSPOSTER

(i 1000 NOK)

<b>Finansinntekter</b>	<b>2020</b>
Renteinntekter bank	0
Gevinst markedsbaserte finansielle omløpsmidler	4 737
Tap markedsbaserte finansielle omløpsmidler	-4 525
<b>Sum finansinntekter</b>	<b>212</b>
<b>Finanskostnader</b>	
Annen rentekostnad	0
Andre finanskostnader	0
<b>Sum finanskostnader</b>	<b>0</b>
<b>Sum finansposter</b>	<b>212</b>

## NOTE 16 - TRANSAKSJONER MED NÆRSTÅENDE PARTER

Som ledd i en konsernintern omorganisering av virksomheten i Investinor AS ble deler av finans- og investeringsporteføljen i Investinor AS overført til Investinor Direkte AS i form av et tingsinnskudd. Eiendelene som ble overført er tilknyttet mandat for aktive direkteinvesteringer. Ettersom innskuddet var en konsernintern transaksjon ble aksjeinnskuddet verdimålt med regnskapsmessig kontinuitet (til virkelig verdi).



<i>Tall i 1000 NOK</i>	<b>Beløp overført</b>
Investeringsportefølje	2 431 984
Finansportefølje	645 904
Konvertering av gjeld	523 673
<b>Sum</b>	<b>3 601 560</b>

Se note 3 for ytterligere info om overført investeringsportefølje.

Investinor AS fordeler kostnader påløpt i konsernet på datterforetakene, herunder til Investinor Direkte AS. Øvrige transaksjoner innad i konsernet foretas på markedsmessige vilkår og prinsipper. Nedenfor følger en oversikt over transaksjoner og mellomværende mellom Investinor Direkte AS og Investinor AS (Investinor Direkte AS har ingen transaksjoner og/eller mellomværende med øvrige foretak i samme konsern).

<i>Tall i 1000 NOK</i>	<b>31.12.20</b>
<b>Resultatregnskap</b>	
Driftskostnader fra morselskap	5 483
<b>Balanse</b>	
Kortsiktige fordringer mot morselskap	2 099
Kortsiktig gjeld mot morselskap	5 483

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

#### NOTE 17 - HENDELSER ETTER BALANSEDAGEN

Det har ikke inntruffet forhold etter balansedagen som påvirker årsregnskapet.



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 Direkte AS

## Uavhengig revisors beretning

### Uttalelse om revisjonen av årsregnskapet

#### Konklusjon

Vi har revidert Investinor Direkte AS' årsregnskap som består av balanse per 31. desember 2020, resultatregnskap, utvidet resultatregnskap og kontantstrømpstilling for regnskapsåret avsluttet per denne datoen og noteopplysninger til årsregnskapet, herunder et sammendrag av viktige regnskapsprinsipper.

Etter vår mening er det medfølgende årsregnskapet avgitt i samsvar med lov og forskrifter og gir et rettviseende bilde av selskapets finansielle stilling per 31. desember 2020, 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 lov, forskrift og god revisjonsskikk i Norge, herunder de internasjonale revisjonsstandardene International Standards on Auditing (ISA-ene). Våre oppgaver og plikter i henhold til disse standardene er beskrevet i Revisors oppgaver og plikter ved revisjon av årsregnskapet. Vi er uavhengige av selskapet slik det kreves i lov og forskrift, og har overholdt våre øvrige etiske forpliktelser i samsvar med disse kravene. Etter vår oppfatning er innhentet revisjonsbevis tilstrekkelig og hensiktsmessig som grunnlag for vår konklusjon.

#### Øvrig informasjon

Ledelsen er ansvarlig for øvrig informasjon. Øvrig informasjon omfatter informasjon i årsrapporten bortsett fra årsregnskapet og den tilhørende revisjonsberetningen.

Vår uttalelse om revisjonen av årsregnskapet dekker ikke øvrig informasjon, og vi attesterer ikke den øvrige informasjonen.

I forbindelse med revisjonen av årsregnskapet er det vår oppgave å lese øvrig informasjon med det formål å vurdere hvorvidt det foreligger vesentlig inkonsistens mellom øvrig informasjon og årsregnskapet, kunnskap vi har opparbeidet oss under revisjonen, eller hvorvidt den tilsynelatende inneholder vesentlig feilinformasjon.

Dersom vi konkluderer med at den øvrige informasjonen inneholder vesentlig feilinformasjon er vi pålagt å rapportere det. Vi har ingenting å rapportere i så henseende.

#### Styrets ansvar for årsregnskapet

Styret (ledelsen) er ansvarlig for å utarbeide årsregnskapet i samsvar med lov og forskrifter, herunder 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

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
Aita	Finnsnes	Molde	Straume
Arendal	Hamar	Skien	Tromsø
Bergen	Haugesund	Sandefjord	Trondheim
Bode	Knarvik	Sandnessjøen	Lynset
Drømtun	Kristiansand	Slavanger	Ålesund



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 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 med revisjonen 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 lov, forskrift og god revisjonsskikk i Norge, herunder 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 lov, forskrift og god revisjonsskikk i Norge, herunder ISA-ene, utøver vi profesjonelt skjønn og utviser profesjonell skepsis gjennom hele revisjonen. I tillegg:

- identifiserer og anslår vi risikoen for vesentlig feilinformasjon i regnskapet, enten det skyldes misligheter eller utilsiktede feil. Vi utformer og gjennomfører revisjonshandlinger for å håndtere slike risikoer, og innhenter revisjonsbevis som er tilstrekkelig og hensiktsmessig som grunnlag for vår konklusjon. Risikoen for at vesentlig feilinformasjon som følge av misligheter ikke blir avdekket, er høyere enn for feilinformasjon som skyldes utilsiktede feil, siden misligheter kan innebære samarbeid, forfalskning, bevisste utelatelser, uriktige fremstillinger eller overstyring av internkontroll.
- opparbeider vi oss en forståelse av den interne kontroll som er relevant for revisjonen, for å utforme revisjonshandlinger som er hensiktsmessige etter omstendighetene, men ikke for å gi uttrykk for en mening om effektiviteten av selskapets interne kontroll.
- evaluerer vi om de anvendte regnskapsprinsippene er hensiktsmessige og om regnskapsestimatene og tilhørende noteopplysninger utarbeidet av ledelsen er rimelige.
- konkluderer vi på hensiktsmessigheten av ledelsens bruk av fortsatt drift-forutsetningen ved avleggelsen av regnskapet, 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 regnskapet, eller, dersom slike tilleggsopplysninger ikke er tilstrekkelige, at vi modifiserer vår konklusjon om årsregnskapet og årsberetningen. 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, inkludert tilleggsopplysningene, og hvorvidt årsregnskapet representerer 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.



## Uttalelse om andre lovmessige krav

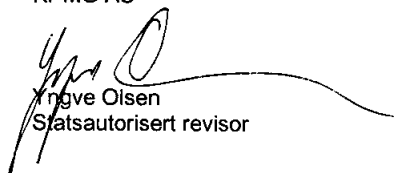
### Konklusjon om årsberetningen

Basert på vår revisjon av årsregnskapet som beskrevet ovenfor, mener vi at opplysningene i årsberetningen om årsregnskapet, forutsetningen om fortsatt drift og forslaget til resultatdisponering er konsistente med årsregnskapet og i samsvar med lov og forskrifter.

### Konklusjon om registrering og dokumentasjon

Basert på vår revisjon av årsregnskapet som beskrevet ovenfor, og kontrollhandlinger vi har funnet nødvendig i henhold til internasjonal standard for attestasjonsoppdrag (ISAE) 3000 «Attestasjonsoppdrag som ikke er revisjon eller forenklet revisorkontroll av historisk finansiell informasjon», mener vi at ledelsen har oppfylt sin plikt til å sørge for ordentlig og oversiktlig registrering og dokumentasjon av selskapets regnskapsopplysninger i samsvar med lov og god bokføringskikk i Norge.

Trondheim, 9. august 2021  
KPMG AS

  
Ingeve Olsen  
Statsautorisert revisor



DocuSign Envelope ID: 9250AC8C-FC03-40D8-9D9F-F3A6F5DE4F10

## Årsberetning 2020 - Investinor Direkte AS

### Virksomhetens art og tilholdssted

Investinor Direkte AS er et heleid datterselskap av Investinor AS, som er eid av staten ved Nærings- og fiskeridepartementet. Selskapet ble stiftet i 2020 som følge av en omorganisering i morselskapet, hvor mandat for aktive direkteinvesteringer har blitt overført til Investinor Direkte.

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

Hovedkontoret ligger i Trondheim.

Utviklingen i internasjonal økonomi har direkte betydning for markedene som Investinor Direktes porteføljeselskaper opererer i, og for risikoen investorer er villig til å ta. Dette påvirker både Investinor Direktes tilgang til investeringsmuligheter, og potensielle medinvestorers vilje og evne til å saminvestere. Endring i makroøkonomiske forhold vil også kunne påvirke risikopremier som benyttes ved verdsettelse av eierandeler. 2020 har vært preget av økt usikkerhet og markedsure som følge av den pågående covid-19 pandemien. Dette har gitt ulike utslag for våre porteføljeselskaper. Flere av selskapene har forretningsmodeller med produkter og løsninger hvor etterspørselen faktisk påvirkes positivt, mens andre er negativt påvirket. Verdiutviklingen i den porteføljen har totalt sett vært god. For å sikre en tilsvarende verdiutvikling fremover er det viktig å opprettholde en god og langsiktig eieroppfølging av selskapene. Investinor Direkte er godt egnet til dette gjennom sitt aktive eierskap i porteføljeselskapene.

### Redegjørelse for årsregnskapet

Driftsinntektene i selskapet endte på 20,9 millioner kroner i 2020 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 5,6 millioner kroner utgjør i all hovedsak forvaltningshonorar fra morselskapet.

Samlet kontantstrøm fra driften i selskapet var på 109,0 millioner kroner. Kontantstrøm fra operasjonelle aktiviteter var negativ med 80,9 millioner kroner. Det skyldes hovedsakelig utbetalinger i forbindelse med investeringer. Netto kontantstrøm fra investeringsaktiviteter var negativ med 310,2 millioner kroner. Årsaken til det er at innskutt kapital ble plassert i rentebærende verdipapirer i påvente av investering. Kontantstrøm fra finansieringsaktiviteter var positiv med 500,0 millioner kroner. Dette skyldes et konserninternt lån fra mor som ble omgjort til egenkapital i forbindelse med overføring av virksomhet fra morselskapet.

Selskapets likviditetsbeholdning var 109,0 millioner kroner per 31.12.20.

Side 1 av 4



DocuSign Envelope ID: 9250AC8C-FC03-40D8-9D9F-F3A6F5DE4F10

Konsernets kortsiktige gjeld utgjorde pr. 31.12.2020 100 % av samlet gjeld i selskapet. Investinor Direktes finansielle stilling er god, og pr. 31.12.2020 kan selskapet nedbetale kortsiktig gjeld ved hjelp av de mest likvide midlene.

Totalkapitalen var ved utgangen av året 3 623,1 millioner kroner, og egenkapitalandelen på 99,8%.

## Fremtidig utvikling

Tilgangen på gode investeringsmuligheter er vurdert som sterk og økende 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 kapital-behov er stort.

Investinor Direkte har i dag 65 selskaper i porteføljen. Det ventes at dagens portefølje vil kunne gi god avkastning de neste årene. Porteføljen favner hele spekteret fra nyinvesteringer til selskaper som har vært i porteføljen i opp mot 10 år, og det forventes at realiseringstakten øker de neste 12–24 månedene.

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

## Finansiell risiko

### Overordnet om målsetting og strategi

Investinor Direkte er eksponert mot en rekke risikofaktorer, som er gjenstand for en årlig gjennomgang og behandling i styret. 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.

### Markedsrisiko

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

Styret vurderer at Investinor Direkte har god kompetanse og metodikk innen verdsettelse av unoterte eierandeler, og at risikoen for å ikke fastsette riktig markedspris (verdivurdering) med dette er tilfredsstillende dekket. Investinor Direktes børsnoterte porteføljeselskaper verdsettes basert på observert børskurs, og vil bidra til større svingninger i Investinor Direktes resultater enn de unoterte.

Side 2 av 4



DocuSign Envelope ID: 9250AC8C-FC03-40D8-9D9F-F3A6F5DE4F10

## **Kreditrisiko**

Kreditrisiko oppstår i det alt vesentlige på Investinor Direktes renteplasseringer. Disse plasseringene gjøres i henhold til eget forvaltningsmandat fastsatt av styret, og skjer kun i rentefond som investerer i norske papirer utstedt i NOK og som har papirer utstedt eller garantert av banker, forsikringsselskaper og kommuner/fylkeskommuner.

Styret vurderer at Investinor Direkte har en begrenset kreditrisiko på den kapital som midlertidig er plassert i renteinstrumenter. Sikring av kreditrisiko anses ikke nødvendig.

## **Renterisiko**

Investinor Direkte er eksponert mot endringer i rentenivået for renteplasseringene. Rentedurasjon (rentebinding) for renteplasseringene skal ikke overstige 1,5 år, og per 31.12.20 var faktisk durasjon i porteføljen 0,37 år.

Investinor Direkte er også eksponert for renteendringer for lån gitt til porteføljeselskaper, men lån blir i mindre grad brukt som investeringsinstrument, samtidig som at de løper med korte løpetider. Ved generelle endringer i rentenivået i markedet, vil verdien av selskapsinvesteringer kunne påvirkes ved at prisen på risiko endres.

Styret vurderer at Investinor Direkte har en begrenset renterisiko på renteplasseringer og lån til porteføljeselskaper. Sikring av renterisiko anses ikke nødvendig.

## **Valutarisiko**

Investinor Direkte er eksponert mot valutarisiko i de aksjene som er denominert i utenlandsk valuta. Pr 31.12.2020 omfatter dette tre selskapsinvesteringer.

Styret vurderer at Investinor Direkte har en begrenset valutarisiko. Sikring av valutaeksponering anses ikke kost effektivt.

## **Likviditetsrisiko**

Likviditetsrisiko knyttet til investeringsvirksomheten vil være relatert til at Investinor Direkte eller medinvestorer ikke har midler til oppfølgingsinvesteringer. Investinor Direkte har fortsatt en betydelig andel av forvaltningskapitalen plassert som likviditetsreserve for oppfølgingsinvesteringer, slik at denne likviditetsrisikoen vurderes som lav. Også risikoen for sviktende likviditet til fremtidige oppfølgingsinvesteringer hos medinvestorer vurderes akseptabel, selv om erfaringen er at både evne og vilje til oppfølgingsinvestering svinger med 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.



DocuSign Envelope ID: 9250AC8C-FC03-40D8-9D9F-F3A6F5DE4F10

## Fortsatt drift

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

## Resultatdisponering

Styret foreslår følgende disponering av årsresultatet i Investinor Direkte AS:

### Disponering (beløp i tusen kroner)

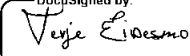
Annen egenkapital	31 326
Fond for urealiserte gevinster	-16 245
<b>Totalt disponert</b>	<b>15 081</b>

## Ytre miljø


Selskapet påvirker miljøet direkte og indirekte. Den direkte påvirkningen skjer gjennom forbruk av papir og energi, avfallshåndtering samt bruk av transportmidler.

Den indirekte miljøpåvirkningen skjer gjennom investeringer. Eksempler på slike investeringer er Keep-it Technologies AS og Partnerplast AS. Miljøhensynet er en integrert del av Investinors investeringsprosess, og innebærer at det stilles krav og forventninger til selskapene vi investerer i. I tillegg er risikoen knyttet til miljøpåvirkninger ivaretatt gjennom regulering i etablerte etiske retningslinjer.

**Trondheim,  
16.07.2021**

DocuSigned by:  
  
DC48599CFDB641A...

Terje Eidesmo  
Styreleder (elektronisk signert)

DocuSigned by:  
  
F85F7DAC1B7744A...

Tor Helmersen  
Styremedlem (elektronisk signert)

Side 4 av 4



DocuSign Envelope ID: 9250AC8C-FC03-40D8-9D9F-F3A6F5DE4F10

## Resultatregnskap

(tall i 1000 NOK)		05.05-31.12
	Note	2020
<b>Driftsinntekter og driftskostnader</b>		
Salgsinntekter	6	20 779
Andre driftsinntekter		144
<b>Driftsinntekter</b>		<b>20 923</b>
Annen driftskostnad	11,12	5 556
<b>Driftskostnader</b>		<b>5 556</b>
<b>Driftsresultat</b>		<b>15 367</b>
<b>Finansinntekter og finanskostnader</b>		
Renteinntekt	15	0
Annen finansinntekt	15	212
<b>Resultat av finansposter</b>		<b>212</b>
<b>Ordinært resultat før skattekostnad</b>		<b>15 579</b>
Skattekostnad	14	499
<b>Årsresultat</b>		<b>15 081</b>
<b>Poster som ikke vil bli reklassifisert til resultat</b>		
Andre inntekter og kostnader		0
Skatteeffekt		0
<b>Sum andre inntekter og kostnader</b>		<b>0</b>
<b>Totalresultat for perioden</b>		<b>15 081</b>

## Balanse

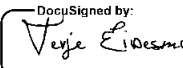
(tall i 1000 NOK)		31.12.2020
	Note	
<b>Anleggsmidler</b>		
Utsatt skattefordel		0
Andre immaterielle eiendeler		0
<b>Immaterielle eiendeler</b>		<b>0</b>
Driftsløsøre, inventar, kontormaskiner o.l.		0
<b>Værite driftsmidler</b>		<b>0</b>
Investering i aksjer og andeler	3,4,5,6	2 499 690
Konvertible og ansvarlige lån	3,4,5,6	55 860
<b>Finansielle anleggsmidler</b>		<b>2 555 550</b>
<b>Sum anleggsmidler</b>		<b>2 555 550</b>
<b>Omløpsmidler</b>		
Kundefordringer	8	355
Andre fordringer	8,16	2 099
<b>Fordringer</b>		<b>2 454</b>
Markedsbaserte obligasjoner	7	956 116
<b>Investeringer</b>		<b>956 116</b>
Bankinnskudd, kontanter og lignende	9	109 011
<b>Sum omløpsmidler</b>		<b>1 067 580</b>
<b>Sum eiendeler</b>		<b>3 623 129</b>
<b>Egenkapital</b>		
Aksjekapital	10	1 850 000
Overkurs	10	1 751 665
<b>Innskutt egenkapital</b>		<b>3 601 665</b>



DocuSign Envelope ID: 9250AC8C-FC03-40D8-9D9F-F3A6F5DE4F10

Fond for urealiserte gevinster	10	31 326
Annen egenkapital	10	- 16 245
<b>Opptjent egenkapital</b>		<b>15 081</b>
<b>Sum egenkapital</b>		<b>3 616 736</b>
<b>Gjeld</b>		
Utsatt skatt	14	499
<b>Avsetning for forpliktelser</b>		<b>499</b>
Leverandørgjeld		411
Betalbar skatt		0
Annen kortsiktig gjeld	13,16	5 483
<b>Kortsiktig gjeld</b>		<b>5 894</b>
<b>Sum gjeld</b>		<b>6 393</b>
<b>Sum egenkapital og gjeld</b>		<b>3 623 129</b>

Trondheim  
16.07.2021

DocuSigned by:  
  
DC48599CFDB641A...

Terje Eidesmo  
Styreleder (elektronisk signert)

DocuSigned by:  
  
F85F7DAC1B7744A...

Tor Helmersen  
Styremedlem (elektronisk signert)



DocuSign Envelope ID: 9250AC8C-FC03-40D8-9D9F-F3A6F5DE4F10

## Oppstilling av kontantstrømmer

(tall i 1000 NOK)	Note	2020
Resultat før skatt		15 580
Effekt av føring over utvidet resultat		
Ordinære avskrivninger		- 7 473
Realisert tap/gevinst aksjer og konvertible lån		- 13 450
Netto verdiendring finansielle eiendeler		
Periodens betalt skatt		
Innbetalinger i forbindelse med investeringer		
Utbetalinger i forbindelse med investeringer		-77 735
Endring i utlån		-3 333
Innbetalinger utlån		
Endring i debitorer		-355
Endring i kreditorer		411
Endring i andre tidsavgrensingsposter		5 483
<b>Netto kontantstrøm fra operasjonelle aktiviteter</b>		<b>-80 871</b>
Utbetalt til kapitalforvaltning		-310 000
Innbetaling fra kapitalforvaltning		
Netto utbetaling til kapitalforvaltning		-212
Annen finansiell plassering		
<b>Netto kontantstrøm fra investeringsaktiviteter</b>		<b>-310 212</b>
Tilbakebetaling av egenkapital		94
Utbytte (utbetalt)		
Konsembidrag / aksjonærbidrag		500 000
<b>Netto kontantstrøm fra finansieringsaktiviteter</b>		<b>500 094</b>
<b>Netto endring i kontanter</b>		<b>109 011</b>
Beholdning av kontanter pr. 01.01		0
Netto endring i kontanter		109 011
<b>Beholdning av kontanter pr. 31.12</b>		<b>109 011</b>
Bundne bankinnskudd		0