



## ÅRSREGNSKAPET FOR REGNSKAPSÅRET 2024 - GENERELL INFORMASJON

### Enheten

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

### Regnskapsår

Årsregnskapets periode: 01.01.2024 - 31.12.2024

### Konsern

Morselskap i konsern: Nei

### Regnskapsregler

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

### Årsregnskapet fastsatt av kompetent organ

Bekreftet av representant for selskapet: Lina Frammarsvik  
Dato for fastsettelse av årsregnskapet: 01.07.2025

### Grunnlag for avgivelse

År 2024: Årsregnskapet er elektronisk innlevert  
År 2023: Tall er hentet fra elektronisk innlevert årsregnskap fra 2024

*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, 13.07.2025



## Resultatregnskap

Beløp i: NOK	Note	2024	2023
<b>RESULTATREGNSKAP</b>			
<b>Inntekter</b>			
Sum inntekter		0	0
<b>Kostnader</b>			
Annen driftskostnad		19 471 796	17 987 766
Sum kostnader		19 471 796	17 987 766
<b>Driftsresultat</b>		<b>-19 471 796</b>	<b>-17 987 766</b>
<b>Finansinntekter og finanskostnader</b>			
Annen renteinntekt		5 701 639	5 722 290
Annen finansinntekt		39 307 401	61 044 098
Verdiøkning av finansielle instrumenter vurdert til virkelig verdi		15 213 357	104 711 039
Sum finansinntekter		60 222 397	171 477 426
Nedskrivning av finansielle eiendeler		51 668 421	88 993 405
Annen finanskostnad		2 846 255	11 878 814
Sum finanskostnader		54 514 676	100 872 219
<b>Netto finans</b>		<b>5 707 721</b>	<b>70 605 207</b>
<b>Resultat før skattekostnad</b>		<b>-13 764 075</b>	<b>52 617 441</b>
Skattekostnad	1, 2	5 195 775	0
<b>Årsresultat</b>		<b>-18 959 850</b>	<b>52 617 441</b>
<b>Totalresultat</b>		<b>-18 959 850</b>	<b>52 617 441</b>
<b>Overføringer og disponeringer</b>			
Udekket tap		-18 959 850	29 487 028
Annen egenkapital		0	23 130 413
Sum overføringer og disponeringer		-18 959 850	52 617 441



## Balanse

Beløp i: NOK	Note	2024	2023
<b>BALANSE - EIENDELER</b>			
<b>Anleggsmidler</b>			
<b>Immaterielle eiendeler</b>			
Sum immaterielle eiendeler		0	0
<b>Varige driftsmidler</b>			
Sum varige driftsmidler		0	0
<b>Finansielle anleggsmidler</b>			
Lån til tilknyttet selskap og felles kontrollert virksomhet		38 751 360	32 261 575
Investeringer i aksjer og andeler		1 233 504 924	1 137 765 089
Sum finansielle anleggsmidler		1 272 256 284	1 170 026 664
Sum anleggsmidler		1 272 256 284	1 170 026 664
<b>Omløpsmidler</b>			
<b>Varer</b>			
<b>Fordringer</b>			
Kundefordringer		98 175	98 175
Sum fordringer		98 175	98 175
<b>Investeringer</b>			
Markedsbaserte obligasjoner		612 430 688	386 912 179
Sum investeringer		612 430 688	386 912 179
<b>Bankinnskudd, kontanter og lignende</b>			
Bankinnskudd, kontanter og lignende		89 799 722	222 170 391
Sum bankinnskudd, kontanter og lignende		89 799 722	222 170 391
Sum omløpsmidler		702 328 585	609 180 744
<b>SUM EIENDELER</b>		<b>1 974 584 869</b>	<b>1 779 207 408</b>

## BALANSE - EGENKAPITAL OG GJELD



### Balanse

Beløp i: NOK	Note	2024	2023
<b>Egenkapital</b>			
<b>Innskutt egenkapital</b>			
Aksjekapital		931 300 000	826 750 000
Overkurs		929 607 364	825 057 364
<b>Sum innskutt egenkapital</b>		<b>1 860 907 364</b>	<b>1 651 807 364</b>
<b>Opptjent egenkapital</b>			
Fond		233 955 932	104 231 313
Annen egenkapital		0	23 130 413
Udekket tap		125 554 056	0
<b>Sum opptjent egenkapital</b>		<b>108 401 876</b>	<b>127 361 726</b>
<b>Sum egenkapital</b>		<b>1 969 309 240</b>	<b>1 779 169 090</b>
<b>Gjeld</b>			
<b>Langsiktig gjeld</b>			
Utsatt skatt		5 195 775	0
<b>Sum avsetninger for forpliktelser</b>		<b>5 195 775</b>	<b>0</b>
<b>Annen langsiktig gjeld</b>		<b>0</b>	<b>0</b>
<b>Sum annen langsiktig gjeld</b>		<b>0</b>	<b>0</b>
<b>Sum langsiktig gjeld</b>		<b>5 195 775</b>	<b>0</b>
<b>Kortsiktig gjeld</b>			
Leverandørgjeld		16 176	37 891
Skyldige offentlige avgifter		428	428
Annen kortsiktig gjeld		63 250	0
<b>Sum kortsiktig gjeld</b>		<b>79 853</b>	<b>38 318</b>
<b>Sum gjeld</b>		<b>5 275 628</b>	<b>38 318</b>
<b>SUM EGENKAPITAL OG GJELD</b>		<b>1 974 584 868</b>	<b>1 779 207 408</b>



## Brønnøysundregistrene

### ÅRSREGNSKAP FOR REGNSKAPSÅRET 2024 - GENERELL INFORMASJON

Journalnummer: 2025 634282

#### Enheten

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

#### Regnskapsår

Årsregnskapets periode: 01.01.2024 - 31.12.2024

#### Konsern

Morselskap i konsern: Nei

#### Regnskapsregler

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

#### Årsregnskapet fastsatt av kompetent organ

Bekreftet av representant for selskapet: Lina Frammarsvik  
Dato for fastsettelse av årsregnskapet: 01.07.2025

#### Revisjon

Årsregnskapet er utarbeidet av ekstern  
autorisert regnskapsfører: Ja  
Ekstern autorisert regnskapsfører har i  
løpet av regnskapsåret bistått ved den  
løpende regnskapsføringen eller utført  
andre tjenester for selskapet enn å  
utarbeide årsregnskapet: Ja

#### Grunnlag for avgivelse

År 2024: Årsregnskap er elektronisk innlevert.  
År 2023: Tall er hentet fra elektronisk innlevert årsregnskap fra 2024.

*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, 07.07.2025



Organisasjonsnr: 925 093 742  
INVESTINOR INDIREKTE II AS

## RESULTATREGNSKAP

Beløp i: NOK	Note	2024	2023
<b>RESULTATREGNSKAP</b>			
<b>Inntekter</b>			
Sum inntekter		0	0
<b>Kostnader</b>			
Annen driftskostnad		19 471 796	17 987 766
Sum kostnader		19 471 796	17 987 766
<b>Driftsresultat</b>		<b>-19 471 796</b>	<b>-17 987 766</b>
<b>Finansinntekter og finanskostnader</b>			
Annen renteinntekt		5 701 639	5 722 290
Annen finansinntekt		39 307 401	61 044 098
Verdiøkning av finansielle instrumenter vurdert til virkelig verdi		15 213 357	104 711 039
Sum finansinntekter		60 222 397	171 477 426
Nedskrivning av finansielle eiendeler		51 668 421	88 993 405
Annen finanskostnad		2 846 255	11 878 814
Sum finanskostnader		54 514 676	100 872 219
<b>Netto finans</b>		<b>5 707 721</b>	<b>70 605 207</b>
<b>Resultat før skattekostnad</b>		<b>-13 764 075</b>	<b>52 617 441</b>
Skattekostnad	1, 2	5 195 775	0
<b>Årsresultat</b>		<b>-18 959 850</b>	<b>52 617 441</b>
<b>Totalresultat</b>		<b>-18 959 850</b>	<b>52 617 441</b>
<b>Overføringer og disponeringer</b>			
Udekket tap		-18 959 850	29 487 028
Annen egenkapital		0	23 130 413
Sum overføringer og disponeringer		-18 959 850	52 617 441



Organisasjonsnr: 925 093 742  
INVESTINOR INDIREKTE II AS

## BALANSE

<b>Beløp i: NOK</b>	<b>Note</b>	<b>2024</b>	<b>2023</b>
<b>BALANSE - EIENDELER</b>			
<b>Anleggsmidler</b>			
<b>Immaterielle eiendeler</b>			
Sum immaterielle eiendeler		0	0
<b>Varige driftsmidler</b>			
Sum varige driftsmidler		0	0
<b>Finansielle anleggsmidler</b>			
<b>Lån til tilknyttet selskap og felles kontrollert virksomhet</b>			
		38 751 360	32 261 575
Investeringer i aksjer og andeler	1	233 504 924	1 137 765 089
<b>Sum finansielle anleggsmidler</b>	<b>1</b>	<b>272 256 284</b>	<b>1 170 026 664</b>
Sum anleggsmidler	1	272 256 284	1 170 026 664
<b>Omløpsmidler</b>			
<b>Varer</b>			
<b>Fordringer</b>			
Kundefordringer		98 175	98 175
<b>Sum fordringer</b>		<b>98 175</b>	<b>98 175</b>
<b>Investeringer</b>			
Markedsbaserte obligasjoner		612 430 688	386 912 179
<b>Sum investeringer</b>		<b>612 430 688</b>	<b>386 912 179</b>
<b>Bankinnskudd, kontanter og lignende</b>			
Bankinnskudd, kontanter og lignende		89 799 722	222 170 391
<b>Sum bankinnskudd, kontanter og lignende</b>		<b>89 799 722</b>	<b>222 170 391</b>
Sum omløpsmidler		702 328 585	609 180 744
<b>SUM EIENDELER</b>	<b>1</b>	<b>974 584 869</b>	<b>1 779 207 408</b>
<b>BALANSE - EGENKAPITAL OG GJELD</b>			
<b>Egenkapital</b>			
<b>Innskutt egenkapital</b>			
Aksjekapital		931 300 000	826 750 000
Overkurs		929 607 364	825 057 364



<b>Sum innskutt egenkapital</b>	<b>1 860 907 364</b>	<b>1 651 807 364</b>
<b>Opptjent egenkapital</b>		
Fond	233 955 932	104 231 313
Annen egenkapital	0	23 130 413
Udekket tap	125 554 056	0
<b>Sum opptjent egenkapital</b>	<b>108 401 876</b>	<b>127 361 726</b>
<b>Sum egenkapital</b>	<b>1 969 309 240</b>	<b>1 779 169 090</b>
<b>Gjeld</b>		
<b>Langsiktig gjeld</b>		
Utsatt skatt	5 195 775	0
<b>Sum avsetninger for forpliktelses</b>	<b>5 195 775</b>	<b>0</b>
Annen langsiktig gjeld		
<b>Sum annen langsiktig gjeld</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>Sum langsiktig gjeld</b>	<b>5 195 775</b>	<b>0</b>
<b>Kortsiktig gjeld</b>		
Leverandørgjeld	16 176	37 891
Skyldige offentlige avgifter	428	428
Annen kortsiktig gjeld	63 250	0
<b>Sum kortsiktig gjeld</b>	<b>79 853</b>	<b>38 318</b>
<b>Sum gjeld</b>	<b>5 275 628</b>	<b>38 318</b>
<b>SUM EGENKAPITAL OG GJELD</b>	<b>1 974 584 868</b>	<b>1 779 207 408</b>



Organisasjonsnr: 925 093 742  
INVESTINOR INDIREKTE II AS

NOTEOPPLYSNINGER - SELSKAP - alle poster oppgitt i hele tall

## Note

Antall årsverk i regnskapsåret  
0.00

<u>Sum</u>	<u>Beløp</u>
<u>Balanseført verdi 31.12.</u>	<u>Varige driftsmidler Immaterielle eiend.</u>

## Konsernregnskap

Morselskapet sitt navn

Forretningskontor for morselskapet

Begrunnelse for at datterselskap er utelatt fra konsolideringen

Konsern, tilknyttet selskap m.v. - fordringer og gjeld

## Fordringer

<u>Samlet beløp - tilknyttet selskap</u>	<u>Årets</u>	<u>Fjorårets</u>
--	--------------	------------------

<u>Samlet beløp - foretak i samme konsern</u>	<u>Årets</u>	<u>Fjorårets</u>
---	--------------	------------------

<u>Samlet beløp - foretak i samme konsern</u>	<u>Årets</u>	<u>Fjorårets</u>
---	--------------	------------------

<u>Samlet beløp - felles kontrollert virksomhet</u>	<u>Årets</u>	<u>Fjorårets</u>
---	--------------	------------------

<u>Pantstillelse</u>	<u>Beløp</u>
----------------------	--------------

<u>Beholdning av egne aksjer</u>	<u>Antall</u>	<u>Pålydende</u>	<u>Andel av aksjek.</u>
----------------------------------	---------------	------------------	-------------------------



**Note**

**Lån og sikkerhetsstillelse til medlemmer**

Er det gitt lån eller sikkerhetsstillelse til ledende personer: Nei

**Opplysninger om:**

**Medlemmer av:**

**Mer om lån og sikkerhetsstillelse**



DocuSign Envelope ID: 8A5B4205-25A8-4EE5-BB4C-63A906EEFA01

## Årsberetning 2024 - Investinor Indirekte II AS

### Virksomhetens art og tilholdssted

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

Investinor Indirekte II skal gjennom mandatet for fonds- og matcheinvesteringer sikre økt verdiskaping gjennom å tilby risikovillig kapital til internasjonalt orienterte konkurransedyktige bedrifter og fond. Selskapet investerer indirekte i selskaper gjennom fondsinvesteringer, og direkte gjennom matcheinvesteringer sammen med private investorer. Porteføljen er konsentrert rundt sterke norske sektorer som har forutsetninger for å lykkes internasjonalt. Investinor Indirekte II foretar investeringer på et kommersielt grunnlag, sammen med private medinvestorer, og søker å skape verdifulle bedrifter og derigjennom grunnlag for en langsiktig god avkastning med god risikospredning.

Hovedkontoret ligger i Trondheim.

### Redegjørelse for årsregnskapet

Driftsinntektene i selskapet endte på -25,3 (41,1) millioner kroner i 2024 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 19,5 (18,0) millioner kroner utgjør forvaltningshonorar fra morselskapet og kostnader tilknyttet til due diligence i forbindelse med nyinvesteringer.

Samlet kontantstrøm fra driften i selskapet var på -132,3 (200,4) millioner kroner. Endringen i kontantstrøm sammenlignet med fjoråret skyldes hovedsakelig kontantstrømmen fra investeringsaktiviteter, hvor det i 2024 ble plassert en større andel kapital til kapitalforvaltning, sammenlignet med i 2023. Dette reflekteres også i netto kontantbeholdning ved utgangen av året, som var større per 31.12.23.

Kontantstrøm fra operasjonelle aktiviteter var -115,9 (-279,3) millioner kroner. Det skyldes hovedsakelig utbetalinger i forbindelse med investeringer. Netto kontantstrøm fra investeringsaktiviteter var -225,5 (310,7) millioner kroner. Beløpet reflekterer innløsning av fondsandeler fra kapitalforvaltningen som må utføres i forbindelse med investeringer i porteføljeselskaper og fond. Kontantstrøm fra finansieringsaktiviteter var 209,1 (169,0) millioner kroner. Dette skyldes hovedsakelig gjennomført kapitalforhøyelse.

Selskapets likviditetsbeholdning var 89,8 (222,2) millioner kroner per 31.12.24.

Selskapets kortsiktige gjeld utgjorde pr. 31.12.2024 100 % av samlet gjeld i selskapet. Investinor Indirekte IIs finansielle stilling er god, og pr. 31.12.2024 kan selskapet nedbetale kortsiktig gjeld ved hjelp av de mest likvide midlene.

Totalkapitalen var ved utgangen av året 1 974,6 (1 779,2) millioner kroner, og egenkapitalandelen på 99,7% (99,9%).

### Fremtidig utvikling

Totalt ble Investinor Indirekte IIs porteføljeselskaper og fond tilført 2 688,5 millioner kroner i 2024, hvor Investinor Indirekte II sto for 143,6 millioner kroner. Av porteføljen på 41 selskaper og fond ble 36 av de tilført kapital i løpet av året. Tre av disse var nyinvesteringer, mens de resterende var oppfølgingsinvesteringer i eksisterende porteføljeselskaper og fond.

Side 1 av 5



DocuSign Envelope ID: 8A5B4205-25A8-4EE5-BB4C-63A906EEFA01

Ved utgangen av året har Investinor Indirekte II kommittert kapital til 27 fondsforvaltere, hvorav en syndikeringsstruktur, for til sammen 980,3 millioner kroner. 640,2 millioner kroner var investert ved kvartalsslutt. Investinors eierandel i fondene varierer fra i underkant av 1 prosent til 34 prosent. Flere av selskapsinvesteringene og de underliggende porteføljeselskaper i fondene viser god verdiutvikling. Investinor Indirekte II har ved kvartalsslutt ca 134,9 millioner kroner tilgjengelig til nye fondsinvesteringer. Det er ikke kapital tilgjengelig til nye investeringer innenfor matching-mandatet.

Økt transaksjonsaktivitet i kvartalet kan indikere en gradvis bedring av kapitalmarkedet, selv om det fortsatt oppleves som utfordrende å hente kapital til mange selskaper. Verdsettelsene er ofte under press. Til tross for interessante investeringsstrategier opplever mange forvalterteam det som til dels svært vanskelig å hente kapital til nye fond. Å lukke kapitalinnhentingen trekker stadig oftere lenger ut i tid. Dette kan på sikt påvirke kapitaltilgangen for lovende norske vekstselskaper. European Investment Fund er mer aktiv i Norge enn tidligere. Fond med spesialiserte strategier som passer godt EIFs mandater, opplever robuste tegninger fra EIF, men selv disse fondene har vanskeligheter med å reise kapital fra andre kilder.

## 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. Investinor Indirekte II er hovedsakelig eksponert for finansielle risikoer, samt operasjonell risiko (knyttet til investeringsvirksomheten).

### Finansiell risiko

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

- Markedsrisiko
- Selskaps-spesifikk risiko
- Valutarisiko
- Kredittrisiko

### Om porteføljestyring

Investinor-konsernet har i løpet av 2024 videreført arbeidet med fondifisering av porteføljen. Dette innebærer at investeringer organiseres i syntetiske fond med en definert kapitalbase og tydelig investeringsstrategi, basert på både mandat og år for førstegangsinvestering ("vintage"). Målet er bedre styring av kapital, tydeligere prioriteringer og økt disiplin i oppfølging av selskaper. Fondstilmærmingen gir bedre oversikt over porteføljen, forenkler rapportering og støtter diskusjoner på tvers av investeringsteamene. Erfaringene så langt viser at kapitalen i større grad styres mot selskaper med høyest verdiskapingspotensial. Samtidig skaper strukturen et mer samlet eierskap til resultatene og gir ledelsen bedre grunnlag for beslutninger om kapitalallokering og selskapsavhendinger. Strukturen muliggjør også sammenligninger på tvers av interne og eksterne fond.

#### Markedsrisiko

Investinor Indirekte II er utsatt for markedsrisiko ved at det kan oppstå tap på selskapets investeringer i selskaper og fond som en konsekvens av markedssvingninger. Investinor-konsernet har utarbeidet investerings- og porteføljestrategier som skal sikre at selskapets portefølje er diversifisert både med hensyn til fase, sektor og størrelse på investeringene. I tillegg gir internt utviklede verktøy god innsikt i egen portefølje, herunder økt innsikt i utviklingen i enkelt-selskaper og porteføljesammensetningen. Dette har styrket selskapets forutsetninger til å utøve god kapitaldisiplin samt diversifisering og risikostyring av porteføljen.

Markedsrisikoen er lavere for fondsinvesteringene, men også her søker selskapet å diversifisere porteføljesammensetningen ved å kommittere kapital til ulike fond (både med tanke på fase og sektor).

Renterisikoen på kapital som er plassert i rentebærende verdipapirfond styres gjennom rammer for varighet/durasjon i den samlede porteføljen. Durasjon for porteføljen skal ikke være høyere enn 1,5 år. Pr. 31.12.24 utgjør faktisk durasjon i porteføljen, vektet etter markedsverdier, <1 år.

#### Selskaps-spesifikk risiko

Side 2 av 5



DocuSign Envelope ID: 8A5B4205-25A8-4EE5-BB4C-63A906EEFA01

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 31.12.2024 omfatter dette sju 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 tilknyttet interne prosesser eller systemer eller eksterne hendelser som kan medføre økonomisk tap eller tap av omdømme. Investinor-konsernet legger stor vekt på å utvikle interne verktøy og prosesser som skal bidra til å redusere denne risikoen.

God og aktiv oppfølging av selskapets eierposisjoner er en av de mest sentrale prosessene i selskapet, og dette søkes sikret ved å påse at organisasjonen har riktig investeringskompetanse, samtidig som at det er etablert gode investeringsprosesser og investeringsverktøy. Prosessene og verktøyene evalueres kontinuerlig, og det foretas nødvendige justeringer for å tilpasse organisasjonen endringer i risikobildet.

For Investinor Indirekte IIs finansielle rapportering er verdsettelse av eierposisjonene av sentral betydning ettersom verdien av porteføljeselskaper og fond utgjør den største verdien i selskapets balanse. Det vil i den løpende rapporteringen av Investinor Indirekte IIs verdiskapning alltid hefte usikkerhet ved verdsettelsen av finansielle instrumenter som ikke prises i et aktivt marked. Selskapet baserer vurderingene sine på den informasjonen som er tilgjengelig i markedet, og verdsetter investeringene i selskapene i samsvar med retningslinjer fra IPEV. For å sikre at Investinor Direkte løpende rapporterer riktig markedsverdi på investeringsporteføljen sin, benyttes en risikobasert verdsettelsesmetodikk hvor større enkelteksponeringer over en fastsatt terskelverdi må verdivurderes hyppigere enn årlig.

Innenfor området operasjonell risiko er informasjonssikkerhet et særskilt fokusområde fra både morselskapets styre og ledelse. Investinor-konsernets styringssystem for informasjonssikkerhet består av policyer på styrenivå og operative prosedyrer. Prosedyrene tar hensyn til at utviklingen innenfor informasjonssikkerhet skjer hurtig, og Investinor jobber derfor kontinuerlig med å overvåke og analysere det relevante trusselbildet og iverksetter tiltak etter hvert som nye risikoer identifiseres.

### **Øvrig risiko**

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



DocuSign Envelope ID: 8A5B4205-25A8-4EE5-BB4C-63A906EEFA01

## 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.

## 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.

## Redegjørelse for aktsomhetsvurderinger i henhold til åpenhetsloven

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

## Fortsatt drift

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

## Resultatdisponering

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

Disponering (*beløp i tusen kroner*)

Fond for urealiserte gevinster	14 637
Overført til udekket tap	-33 597
<b>Totalt disponert</b>	<b>-18 960</b>



DocuSign Envelope ID: 8A5B4205-25A8-4EE5-BB4C-63A906EEFA01

**Trondheim**  
30.06.2025

DocuSigned by:  
*Sten-Roger Karlsen*  
804A95993324413...

Sten-Roger Karlsen  
Styreleder



DocuSign Envelope ID: 8A5B4205-25A8-4EE5-BB4C-63A906EEFA01

## Resultatregnskap

(tall i 1000 NOK)			
	Note	2024	2023
<b>Driftsinntekter og driftskostnader</b>			
Salgsinntekter	6	-25 250	40 687
Andre driftsinntekter		0	366
<b>Driftsinntekter</b>		<b>-25 250</b>	<b>41 053</b>
Annen driftskostnad	11,12	19 472	17 988
<b>Driftskostnader</b>		<b>19 472</b>	<b>17 988</b>
<b>Driftsresultat</b>		<b>-44 722</b>	<b>23 065</b>
<b>Finansinntekter og finanskostnader</b>			
Renteinntekt	15	5 432	4 219
Annen finansinntekt	15	25 526	25 333
<b>Resultat av finansposter</b>		<b>30 958</b>	<b>29 552</b>
<b>Ordinært resultat før skattekostnad</b>		<b>-13 764</b>	<b>52 617</b>
Skattekostnad	14	- 5 195	0
<b>Årsresultat</b>		<b>-18 960</b>	<b>52 617</b>
<b>Poster som ikke vil bli reklassifisert til resultat</b>			
Andre inntekter og kostnader		0	0
Skatteeffekt		0	0
<b>Sum andre inntekter og kostnader</b>		<b>0</b>	<b>0</b>
<b>Totalresultat for perioden</b>		<b>-18 960</b>	<b>52 617</b>

## Balanse

(tall i 1000 NOK)			
	Note	31.12.2024	31.12.2023
Investering i aksjer og andeler	3,4,5,6	1 233 505	1 137 765
Konvertible og ansvarlige lån	3,4,5,6	38 751	32 262
<b>Finansielle anleggsmidler</b>		<b>1 272 256</b>	<b>1 170 027</b>
<b>Sum anleggsmidler</b>		<b>1 272 256</b>	<b>1 170 027</b>
<b>Omløpsmidler</b>			
Kundefordringer		98	98
Andre fordringer	8,16	0	0
<b>Fordringer</b>		<b>98</b>	<b>98</b>
Markedsbaserte obligasjoner	7	612 431	386 912
<b>Markedsbaserte obligasjoner</b>		<b>612 431</b>	<b>386 912</b>
<b>Bankinnskudd, kontanter og lignende</b>	9	<b>89 800</b>	<b>222 170</b>
<b>Sum omløpsmidler</b>		<b>702 329</b>	<b>609 181</b>
<b>Sum eiendeler</b>		<b>1 974 585</b>	<b>1 779 207</b>
<b>Egenkapital</b>			
Aksjekapital	10	931 300	826 750
Overkurs	10	929 607	825 057
Ikke registrert kapitalforhøyelse	10	0	0
<b>Innskutt egenkapital</b>		<b>1 860 907</b>	<b>1 651 807</b>
Fond for urealiserte gevinster	10	248 593	233 956
Udekket tap	10	-140 190	-106 594
<b>Opptjent egenkapital</b>		<b>108 402</b>	<b>127 362</b>
<b>Sum egenkapital</b>		<b>1 969 309</b>	<b>1 779 169</b>



DocuSign Envelope ID: 8A5B4205-25A8-4EE5-BB4C-63A906EEFA01

<b>Gjeld</b>			
Utsatt skatt	14	5 195	0
<b>Avsetning for forpliktelser</b>		<b>5 195</b>	<b>0</b>
Leverandørgjeld	16	16	38
Betalbar skatt			0
Annen kortsiktig gjeld	13,16	63	0
<b>Kortsiktig gjeld</b>		<b>79</b>	<b>38</b>
<b>Sum gjeld</b>		<b>5 274</b>	<b>38</b>
<b>Sum egenkapital og gjeld</b>		<b>1 974 585</b>	<b>1 779 207</b>

Trondheim,  
30.06.2025

DocuSigned by:  
  
804A95993324413...  
Sten-Roger Karlson  
Styreleder



DocuSign Envelope ID: 8A5B4205-25A8-4EE5-BB4C-63A906EEFA01

## Oppstilling av kontantstrømmer

(tall i 1000 NOK)	2024	2023
Resultat før skatt	-13 764	52 617
Realisert tap/gevinst aksjer og konvertible lån	-10 058	-33 485
Netto verdiendring finansielle eiendeler	35 308	-7 569
Periodens betalt skatt	0	0
Innbetalinger i forbindelse med investeringer	3	2 272
Utbetalinger i forbindelse med investeringer	-121 287	-261 527
Endring i utlån	-6 245	-30 843
Innbetalinger utlån	0	0
Endring i debitorer	0	0
Endring i kreditorer	-22	-721
Endring i andre tidsavgrensingsposter	119	-40
<b>Netto kontantstrøm fra operasjonelle aktiviteter</b>	<b>-115 946</b>	<b>-279 294</b>
Utbetalt til kapitalforvaltning	-230 000	0
Innbetaling fra kapitalforvaltning	30 000	336 000
Netto utbetaling til kapitalforvaltning	-25 526	-25 333
<b>Netto kontantstrøm fra investeringsaktiviteter</b>	<b>-225 526</b>	<b>310 667</b>
Innbetaling av egenkapital / kapitalforhøyelse	209 100	169 000
Utbytte (utbetalt)	0	0
Lån fra konsernselskaper	0	0
<b>Netto kontantstrøm fra finansieringsaktiviteter</b>	<b>209 100</b>	<b>169 000</b>
<b>Netto endring i kontanter</b>	<b>-132 371</b>	<b>200 372</b>
Beholdning av kontanter pr. 01.01	222 170	21 797
Netto endring i kontanter	-132 371	200 372
<b>Beholdning av kontanter pr. 31.12</b>	<b>89 799</b>	<b>222 170</b>
Bundne bankinnskudd	0	0



Docusign Envelope ID: 8A5B4205-25A8-4EE5-BB4C-63A906EEFA01

## 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	20
NOTE 17 - HENDELSER ETTER BALANSEDAGEN	20



DocuSign Envelope ID: 8A5B4205-25A8-4EE5-BB4C-63A906EEFA01

## NOTE 1 - REGNSKAPSPRINSIPPER

### Informasjon om virksomheten

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

Regnskapet for regnskapsåret 2023 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. 31.12.23, samt de ytterligere norske opplysningskrav som følger av regnskapsloven pr. 31.12.23.

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

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

Se også omtale i note 1.5.

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

De viktigste standarder for Investinor Indirekte II er:

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

### 1.2 Funksjonell valuta og presentasjonsvaluta

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

### 1.3 Kontanter og kontantekvivalenter

Kontanter inkluderer bankbeholdning.

### 1.4 Kortsiktige fordringer

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



DocuSign Envelope ID: 8A5B4205-25A8-4EE5-BB4C-63A906EEFA01

## 1.5 Finansielle instrumenter

### 1.5.1 Klassifisering

#### *Finansielle eiendeler*

Etter IFRS 9 skal finansielle eiendeler klassifiseres i tre målekategorier:

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

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

#### *Egenkapitalinstrumenter*

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

#### *Derivater*

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

#### *Gjeldsinstrumenter*

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

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

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



Docusign Envelope ID: 8A5B4205-25A8-4EE5-BB4C-63A906EEFA01

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.



DocuSign Envelope ID: 8A5B4205-25A8-4EE5-BB4C-63A906EEFA01

## 1.5.2 Måling og presentasjon

Investeringer i selskaper måles til virkelig verdi over resultat. Virkelig verdi blir beregnet basert på måleprinsipper fastsatt i IFRS 9 og IFRS 13. Operasjonaliseringen av prinsippene i IFRS 9 og IFRS 13 bygger på retningslinjer fra International Private Equity and Venture Capital Valuation Guidelines (IPEV Guidelines). Ved verdsettelsen av selskapets investeringsportefølje legges markedsverdi pr. balansedato til grunn for noterte investeringer. For unoterte investeringer, der ingen markedsverdi er observerbar, bestemmes virkelig verdi på grunnlag av nylig gjennomførte tredjepartstransaksjoner, eller med referanse til markedsverdi på sammenliknbare instrumenter eller på grunnlag av nåverdiberegning av fremtidige kontantstrømmer.

Endringer i virkelig verdi på finansielle instrumenter resultatføres og presenteres som driftsinntekt/-kostnad eller finansinntekt/-kostnad avhengig av formålet med investeringen (ref. note 1.9).

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

Kjøp og salg av investeringer regnskapsføres på transaksjonstidspunktet, som er den dagen selskapet forplikter seg til å kjøpe eller selge eiendelen. Alle finansielle eiendeler som ikke måles til virkelig verdi over resultatet, balanseføres første gang til virkelig verdi pluss transaksjonskostnader. Finansielle eiendeler som føres til virkelig verdi over resultatet balanseføres ved anskaffelsen til virkelig verdi og transaksjonskostnader resultatføres. Investeringer fjernes fra balansen når rettighetene til å motta kontantstrømmer fra investeringen opphører eller når disse rettighetene er overført og selskapet i hovedsak har overført all risiko og hele gevinstpotensialet ved eierskapet.

## 1.6 Avsetninger

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

## 1.7 Egenkapital

### *Gjeld og egenkapital*

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

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



DocuSign Envelope ID: 8A5B4205-25A8-4EE5-BB4C-63A906EEFA01

### **Kostnader ved egenkapitaltransaksjoner**

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

### **Annen egenkapital**

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

### **1.8 Leverandørgjeld**

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

### **1.9 Prinsipper for inntektsføring**

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

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

Se også omtale i note 1.5 Finansielle instrumenter.

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

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

### **1.10 Inntektsskatt**

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

### **1.11 Hendelser etter balansedagen**

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



DocuSign Envelope ID: 8A5B4205-25A8-4EE5-BB4C-63A906EEFA01

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, selskapsspesifikk risiko, kredittrisiko og valutarisiko. Investinor Indirekte II AS har ikke rentebærende gjeld pr. 31.12.2024.

### **Markedsrisiko**

Investinor Indirekte II er utsatt for markedsrisiko ved at det kan oppstå tap på selskapets investeringer i selskaper og fond som en konsekvens av markedssvingninger. Investinorkonsernet har utarbeidet investerings- og porteføljestrategier som skal sikre at selskapets portefølje er diversifisert både med hensyn til fase, sektor og størrelse på investeringene. I tillegg gir internt utviklede verktøy god innsikt i egen portefølje, herunder økt innsikt i utviklingen i



DocuSign Envelope ID: 8A5B4205-25A8-4EE5-BB4C-63A906EEFA01

enkeltselskaper og porteføljesammensetningen. Dette har styrket selskapets forutsetninger til å utøve god kapitaldisiplin samt diversifisering og risikostyring av porteføljen.

Markedsrisikoen er lavere for fondsinvesteringene, men også her søker selskapet å diversifisere porteføljesammensetningen ved å kommittere kapital til ulike fond (både med tanke på fase og sektor).

Renterisikoen på kapital som er plassert i rentebærende verdipapirfond styres gjennom rammer for varighet/durasjon i den samlede porteføljen. Durasjon for porteføljen skal ikke være høyere enn 1,5 år. Pr. 31.12.24 utgjør faktisk durasjon i porteføljen, vektet etter markedsverdier, <1 år.

### **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 31.12.2024 omfatter dette sju fondsinvesteringer. Styret vurderer at Investinor Indirekte II har en begrenset valutarisiko. Sikring av valutaeksponering anses ikke kost effektivt.



DocuSign Envelope ID: 8A5B4205-25A8-4EE5-BB4C-63A906EEFA01

## 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)

#### 2024

Regnskapspost	Note	Forutsetninger	Bokført verdi
Selskaps- og fondsinvesteringer	4	Estimat på virkelig verdi	1 233 505

#### 2023

Regnskapspost	Note	Forutsetninger	Bokført verdi
Selskaps- og fondsinvesteringer	4	Estimat på virkelig verdi	1 137 765

### Virkelig verdi på selskaps- og fondsinvesteringer

Det vil være usikkerhet ved prisingen av finansielle instrumenter som ikke prises i et aktivt marked. Eventuelle endringer i forutsetninger vil kunne påvirke innregnede verdier. Som nevnt i note 1.5 måles alle Investinor Indirekte II sine selskaps- og fondsinvesteringer til virkelig verdi med verdiendringer over resultat.

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

Investinor Indirekte II er av den oppfatning at estimatene på virkelig verdi reflekterer rimelige estimater og forutsetninger for alle vesentlige faktorer som partene i en uavhengig transaksjon forventes å vektlegge, inkludert de faktorer som har innvirkning på forventet kontantstrøm, og av



DocuSign Envelope ID: 8A5B4205-25A8-4EE5-BB4C-63A906EEFA01

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 31.12.2023 og frem til styrets behandling av regnskapet 30.06.25.

## Endringer i selskaps- og fondsinvesteringer:

(i 1000 NOK)

<b>Utvikling i virkelig verdi på aksjeportefølje (i 1000 NOK)</b>	<b>2024</b>	<b>2023</b>
Inngående virkelig verdi pr 1.1.	1 137 765	819 780
Kjøp av aksjer og andeler	138 653	329 491
Salg av aksjer og andeler	-6 998	-18 708
Gevinst ved endringer i virkelig verdi	117 915	180 937
Tap ved endringer i virkelig verdi	-153 830	-173 735
<b>Utgående virkelig verdi pr 31.12.</b>	<b>1 233 505</b>	<b>1 137 765</b>

<b>Utvikling i virkelig verdi på konvertible/ansvarlige lån</b>	<b>2024</b>	<b>2023</b>
Inngående virkelig verdi pr 1.1.	32 262	19 097
Utbetaling av nye lån	6 245	30 843
Innfrielse av lån	-245	-17 328
Gevinst og tap ved endringer i virkelig verdi	0	-75
Endring i påløpne renter	490	-276
<b>Utgående virkelig verdi pr 31.12.</b>	<b>38 751</b>	<b>32 262</b>

## Utsatt skattefordel

Utsatt skattefordel innregnes for fremførbare underskudd og andre skattereduserende forskjeller i den utstrekning det er sannsynlig at det vil bli tilgjengelig fremtidig skattepliktig inntekt som de fremførbare skattepliktige underskudd kan utnyttes mot. Vesentlig skjønn fra ledelsen er påkrevd for å bestemme størrelsen på balanseført utsatt skattefordel basert på tidspunkt og størrelse på fremtidig skattepliktig inntekt. Se note 14 for en nærmere beskrivelse av selskapets vurdering knyttet til størrelsen på balanseført utsatt skattefordel.



Docusign Envelope ID: 8A5B4205-25A8-4EE5-BB4C-63A906EEFA01

## 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:

### 2024

(i 1000 NOK)

Eiendeler	Nivå 1	Nivå 2	Nivå 3	SUM
Finansielle eiendeler til virkelig verdi over resultatet				
- Investering i selskaper	0	0	1 233 505	1 233 505
- Konvertible og ansvarlige lån	0	0	38 751	38 751
- Markedsbaserte fond av obl og sert.	612 431	0	0	612 431
<b>SUM</b>	<b>612 431</b>	<b>0</b>	<b>1 272 256</b>	<b>1 884 687</b>

### 2023

(i 1000 NOK)

Eiendeler	Nivå 1	Nivå 2	Nivå 3	SUM
Finansielle eiendeler til virkelig verdi over resultatet				
- Investering i selskaper	0	0	1 137 765	1 137 765
- Konvertible og ansvarlige lån	0	0	32 262	32 262
- Markedsbaserte fond av obl og sert.	386 912	0	0	386 912
<b>SUM</b>	<b>386 912</b>	<b>0</b>	<b>1 170 027</b>	<b>1 556 939</b>



DocuSign Envelope ID: 8A5B4205-25A8-4EE5-BB4C-63A906EEFA01

## NOTE 5 - FINANSIELLE INSTRUMENTER ETTER KATEGORI

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

### 2024

(i 1000 NOK)

	Amortisert kost	Virkelig verdi over resultat – Øremerket	Virkelig verdi over resultat- I samsvar med IFRS 9	SUM
<b>Eiendeler</b>				
Investering i aksjer og andeler	0	0	1 223 505	1 223 505
Konvertible og ansvarlige lån	0	0	38 751	38 751
Kundefordringer	0	0	0	0
Andre fordringer	98	0	0	0
Markedsbaserte fond av obl. og sert.	0	0	612 431	612 431
Bankinnskudd, kontanter	89 800	0	0	89 800
<b>SUM</b>	<b>89 898</b>	<b>0</b>	<b>1 884 687</b>	<b>1 974 505</b>
<b>Forpliktelser</b>				
Leverandørgjeld	16	0	0	16
Annen kortsiktig gjeld	63	0	0	63
<b>SUM</b>	<b>79</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>79</b>

### 2023

(i 1000 NOK)

	Amortisert kost	Virkelig verdi over resultat – Øremerket	Virkelig verdi over resultat- I samsvar med IFRS 9	SUM
<b>Eiendeler</b>				
Investering i aksjer og andeler	0	0	1 137 765	1 137 765
Konvertible og ansvarlige lån	0	0	32 262	32 262
Kundefordringer	0	0	0	0
Andre fordringer	98	0	0	98
Markedsbaserte fond av obl. og sert.	0	0	386 912	386 912
Bankinnskudd, kontanter	222 170	0	0	222 170
<b>SUM</b>	<b>222 269</b>	<b>0</b>	<b>1 556 939</b>	<b>1 779 207</b>
<b>Forpliktelser</b>				
Leverandørgjeld	38	0	0	38
Annen kortsiktig gjeld	0	0	0	0
<b>SUM</b>	<b>38</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>38</b>



DocuSign Envelope ID: 8A5B4205-25A8-4EE5-BB4C-63A906EEFA01

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

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

## NOTE 6 - INVESTERINGER I SELSKAPER

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

### Selskapets investeringsportefølje

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

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

### 2024

Undermandat (tall i 1000 NOK)	Kostpris aksjer	Kostpris lån	Virkelig verdi investeringer	Ant. selskaper /fond
Fondsinvesteringer	631 554	0	819 541	27
Matcheinvesteringer	547 500	38 051	452 722	14
<b>Totalt</b>	<b>1 179 054</b>	<b>38 051</b>	<b>1 272 263</b>	<b>41</b>

### 2023

Undermandat (tall i 1000 NOK)	Kostpris aksjer	Kostpris lån	Virkelig verdi investeringer	Ant. selskaper /fond
Fondsinvesteringer	517 954	0	683 508	25
Matcheinvesteringer	529 439	32 051	486 519	15
<b>Totalt</b>	<b>1 047 393</b>	<b>32 051</b>	<b>1 170 027</b>	<b>40</b>



DocuSign Envelope ID: 8A5B4205-25A8-4EE5-BB4C-63A906EEFA01

## Selskapets portefølje i fond per 31.12.2024

Tabellen under viser konsernets samlede investeringsportefølje i Fond-i-Fond I (FI) under mandat for fonds- og matcheinvesteringer (tall i 1000 NOK)

Fond	Navn	Fylke	Sektor	Eierandel	Kommitert	Kostpris	Andel kapital inv. i Norge
FI	Alliance Venture Delta AB	Oslo	Software	4,0 %	30 000	18 056	62 %
FI	Antler Europe Fund I AB	Utland	Andre	4,6 %	18 540	17 183	32 %
FI	Antler Nordic Fund II AB	Utland	Andre	2,1 %	17 534	5 266	28 %
FI	Arkwright X AS	Oslo	Andre	100,0 %	30 000	22 026	100 %
FII	Atomico Venture VI SCSp	Utland	Software	0,4 %	21 050	9 177	0 %
FII	Core Equity Fund I AS	Oslo	Software	3,8 %	30 000	4 569	100 %
FI	Founders Fund IV AS	Oslo	Software	6,7 %	10 000	9 844	100 %
FI	Hadean Capital I AS	Oslo	Helse	6,5 %	65 260	54 691	20 %
FI	Hadean Capital II AS	Oslo	Helse	3,0 %	50 782	14 725	0 %
FI	Idekapital Fund 2 AS	Oslo	Software	10,9 %	100 000	72 021	100 %
FI	Idekapital Growth Horizon IS	Oslo	Software	9,8 %	50 000	35 670	96 %
FI	Kongsberg Pre-Såkomfond Fond I AS	Viken	Software	14,5 %	10 000	8 375	100 %
FI	Momentum II AS	Vestland	Software	10,8 %	41 200	31 715	84 %
FI	Norselab Feeder Fund I AS	Oslo	Software	14,4 %	125 000	125 000	74 %
FI	Sandwater Fund I AS	Oslo	Andre	2,1 %	30 000	17 403	70 %
FI	Sarsia Fond III AS	Vestland	Energi	6,8 %	25 000	5 128	62 %
FI	SINTEF Venture IVB AS	Trøndelag	Hardware	25,0 %	20 000	15 402	100 %
FII	SINTEF Venture VI AS	Trøndelag	Software	2,0 %	20 000	1 237	100 %
FI	Skagerak Capital IV AS	Agder	Software	18,7 %	65 455	43 995	100 %
FI	Skyfall Ventures Fund I AS	Oslo	Software	28,6 %	20 000	20 000	81 %
FI	Skyfall Ventures Fund II AS	Oslo	Andre	8,0 %	20 000	12 368	92 %
FI	SNØ Fund II L.P.	Oslo	Software	9,1 %	50 000	26 215	45 %
FI	SNØ True North AS	Oslo	Software	34,0 %	34 000	30 549	88 %
FI	Sondo Fund I AS	Oslo	Software	6,6 %	15 000	9 000	91 %
FI	Spring B Fund I LP	Utland	Andre	2,4 %	10 477	4 854	0 %
FII	StartupLab Founders Fund V AS	Oslo	Software	8,6 %	20 000	4 000	100 %
FI	Unconventional Ventures Fund I	Utland	Andre	8,2 %	20 615	13 085	8 %
	<b>Sum</b>				<b>939 912</b>	<b>631 554</b>	<b>63 %</b>

## Selskapets portefølje i matcheinvesteringer per 31.12.2024

Tabellen under viser konsernets samlede portefølje av matcheinvesteringer i fond Matching I (MI) under mandatet for fonds- og matcheinvesteringer (tall i 1000 NOK)

Fond	Navn	Fylke	Fase	Sektor	Eierandel	Kostpris aksjer	Kostpris lån
MI	Arbaflame AS	Oslo	Såkom	Skog	0,0 %	50 192	4 000
MI	Calluna Pharma AS	Oslo	Venture	Helse	8,4 %	69 104	
MI	Cardiomech AS	Trøndelag	Venture	Helse	5,0 %	21 514	20 689
MI	Cavai AS	Oslo	Venture	Software	21,8 %	48 823	10 000
MI	Cimon Medical AS	Trøndelag	Venture	Helse	23,7 %	34 763	3 363
MI	EYR Medical AS	Oslo	Venture	Helse	26,6 %	45 550	



DocuSign Envelope ID: 8A5B4205-25A8-4EE5-BB4C-63A906EEFA01

MI	Famforce AS	Oslo	Såkom	Software	23,6 %	38 780	
MI	Fonn AS	Vestland	Såkom	Software	27,5 %	43 576	
MI	Hemispherian AS	Vestland	Presåkom	Helse	3,8 %	1 000	
MI	Joymo AS	Oslo	Såkom	Software	24,7 %	39 220	
MI	Kezzler AS	Oslo	Venture	Software	11,9 %	77 506	
MI	Pickatale AS	Oslo	Venture	Software	6,4 %	33 461	
MI	TouchNetix AS	Trøndelag	Venture	Hardware	4,4 %	34 014	
MI	ZTL Payment Solution AS	Oslo	Såkom	Software	5,8 %	9 998	
<b>Sum</b>						<b>547 500</b>	<b>38 051</b>

## Resultatførte verdiendringer og realiserte gevinster og tap:

(i 1000 NOK)

	2024	2022
Gevinst ved realisasjon aksjer	12 433	22 623
Verdiendring ved oppskrivning aksjer	16 252	96 196
Endring urealisert gev konverterte instrumenter	0	22 740
Verdiendring lån	0	0
Utbytte fra porteføljeselskaper	579	0
<b>Gevinst på private equity investeringer</b>	<b>29 264</b>	<b>141 559</b>
Tap ved realisasjoner	-2 846	-11 879
Verdiendring ved nedskrivning aksjer	-51 668	- 88 993
Endring urealisert gev/tap realiserte instrumenter	0	0
<b>Tap på private equity investeringer</b>	<b>-54 515</b>	<b>-100 872</b>
<b>SUM</b>	<b>-25 250</b>	<b>40 687</b>

## NOTE 7 - MARKEDSBASERTE FOND AV OBLIGASJONER OG SERTIFIKATER

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

(i 1000 NOK)



DocuSign Envelope ID: 8A5B4205-25A8-4EE5-BB4C-63A906EEFA01

Markedsverdi verdipapirfond (i 1000 NOK)	Durasjon(år) 2024	31.12.24	31.12.23
Storebrand Likviditet C	0,3	404 146	247 399
DI Norsk Lkv Inst. A	0,2	136 857	67 784
DI Norsk Lkv OMF	0	0	7 094
DI Norsk Obligasjon	0	0	24 073
PLUSS Kort likviditet II	0,1	71 427	40 562
<b>SUM</b>		<b>612 431</b>	<b>386 912</b>

Ved en økning/reduksjon i markedsrenten på 1 % vil pengemarkedsporteføljens verdi reduseres/økes med 1,56 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)	2024	2023
Renteinntekter	26 166	15 278
Realiserte gevinster og tap	-222	1 138
Endring i urealisert tap/gevinst	-540	8 515
Opptjent returprovisjon	121	402
<b>SUM</b>	<b>25 526</b>	<b>25 333</b>

## NOTE 8 - FORDRINGER

Virkelig verdi og bokført verdi av fordringer er som følger:

(i 1000 NOK)	31.12.24	31.12.23
Andre fordringer	98	98
Fordring mot selskap i samme konsern	0	0
<b>SUM</b>	<b>98</b>	<b>98</b>

Ingen fordringer forfaller senere enn ett år etter regnskapsårets slutt.

## NOTE 9 - KONTANTER OG KONTANTEKVIVALENTER

Kontanter og kontantekvivalenter er som følger:



DocuSign Envelope ID: 8A5B4205-25A8-4EE5-BB4C-63A906EEFA01

(i 1000 NOK)	31.12.24	31.12.23
Kontanter i bank og kasse	89 800	222 170
<b>SUM</b>	<b>89 800</b>	<b>222 170</b>
Kontanter og kontantekvivalenter i kontantstrømoppstillingen	89 800	222 170

Selskapet har ingen bundne midler.

## NOTE 10 - EGENKAPITAL

Aksjekapitalen i selskapet består av 1 000 ordinære aksjer pålydende NOK 931 300 per aksje. Aksjene er i sin helhet eid av Investinor AS. Det er i 2024 gjennomført to kapitalforhøyelser på til sammen 209,1 millioner kroner ved økning av pålydende.

	Aksjekapital	Overkurs	Ikke reg. kapitalforhøyelse	Fond for urealiserte gevinster	Udekket tap	Sum egenkapital
Egenkapital 31.12.23	826 750	825 057	0	233 956	-106 594	1 779 169
Kapitalforhøyelse	104 550	104 550	0	0	0	209 100
Årets resultat	0	0	0	14 637	-33 597	-18 960
<b>Egenkapital 31.12.2024</b>	<b>931 300</b>	<b>929 607</b>	<b>0</b>	<b>248 593</b>	<b>-140 190</b>	<b>1 969 309</b>

## NOTE 11 - ANDRE DRIFTSKOSTNADER

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

(i 1000 NOK)	31.12.24	31.12.23
Viderefakturerte kostnader fra mor	0	0
Forvaltningshonorar fra morselskap	18 559	16 895
Øvrige driftskostnader	913	1 093
<b>Andre driftskostnader</b>	<b>19 472</b>	<b>17 988</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.



Docusign Envelope ID: 8A5B4205-25A8-4EE5-BB4C-63A906EEFA01

## Godtgjørelse til revisor

(i 1000 NOK)	31.12.24	31.12.23
Lovpålagt revisjon	152	0
Attestasjonstjenester	24	0
Skatterådgivning	0	0
Andre tjenester	12	0
<b>Sum</b>	<b>176</b>	<b>0</b>

Revisjonshonorar for deler av 2022, hele 2023 og 2024 er kostnadsført i 2024.  
Revisjonshonorar for 2024 er på kr. 93 800 inkl. mva.

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

## NOTE 13 - ANNEN KORTSIKTIG GJELD

(i 1000 NOK)	31.12.24	31.12.23
Kortsiktig gjeld til morselskap	0	0
<b>Sum annen kortsiktig gjeld</b>	<b>0</b>	<b>0</b>

Se også note 16.

## NOTE 14 - SKATT

### Årets skattekostnad

(i 1000 NOK)	2024	2023
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	5 196	0
Virkning av endring i skatteregler	0	0
<b>Sum skattekostnad/-inntekt</b>	<b>5 196</b>	<b>0</b>



DocuSign Envelope ID: 8A5B4205-25A8-4EE5-BB4C-63A906EEFA01

Resultat før årets skattekostnad	-13 764	52 617
Permanente og andre forskjeller	45 892	-40 448
Endring i midlertidige forskjeller	0	-8 518
Endring i underskudd til fremføring	-8 511	-3 652
Avgitt konsernbidrag	-23 617	0
<b>Skattepliktig inntekt</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>Betalbar skatt</b>	<b>0</b>	<b>0</b>

Midlertidige forskjeller	Balanseført	Balanseført	Endring	Endring
	2024	2023	2024	2023
Markedsbaserte fond av obl. og sert.	-1 014	-1 555	540	-8 518
Avgitt konsernbidrag	-23 617	0	-23 617	0
Fremførbart underskudd	0	8 511	-8 511	-3 652
<b>Gr.lag for utsatt skattefordel i balansen</b>	<b>-24 632</b>	<b>6 956</b>	<b>-31 588</b>	<b>-12 169</b>
Beregnet utsatt skatt/skattefordel (22 %)	-5 419	1 530	-6 949	-3 042
Nedvurdering av utsatt skattefordel	223	-1 530	1753	3 042
<b>Bokført utsatt skatt/skattefordel</b>	<b>-5 196</b>	<b>0</b>	<b>-5 196</b>	<b>0</b>

## Avstemming av resultatført periodeskatt med resultat før skatt

(i 1000 NOK)

	2024	2023
22 % av resultat før skatt	-3 028	11 576
Verdiendring på aksjer innenfor fritaksmetoden	8 020	-3 458
Skattefrie gevinster og tap fra aksjesalg	-2 109	-7 315
Andre ikke fradragsberettigede kostnader	4 309	0
Utbytte fra investeringer	-124	0
Effekt av føring mot utsatt skattefordel	-1 754	-2 677
Midlertidige forskjeller finansielle instrumenter	-119	1 874
<b>Resultatført periodeskatt</b>	<b>5 196</b>	<b>0</b>

## NOTE 15 – FINANSPOSTER

Finansinntekter	31.12.24	31.12.23
Renteinntekter bank	5 432	4 219
Annen finansinntekt	0	0
Gevinst markedsbaserte finansielle omløpsmidler	26 824	25 787
Tap markedsbaserte finansielle omløpsmidler	1 298	-454
<b>Sum finansinntekter</b>	<b>30 958</b>	<b>29 552</b>



DocuSign Envelope ID: 8A5B4205-25A8-4EE5-BB4C-63A906EEFA01

## Finanskostnader

Annen rentekostnad	0	0
Andre finanskostnader	0	0
<b>Sum finanskostnader</b>	<b>0</b>	<b>0</b>

<b>Sum finansposter</b>	<b>30 958</b>	<b>29 552</b>
-------------------------	---------------	---------------

(i 1000 NOK)

## 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.

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 1000 NOK)	<b>31.12.24</b>	<b>31.12.23</b>
<b>Resultatregnskap</b>		
Driftskostnader fra morselskap	0	0
Forvaltningshonorar fra morselskap	18 559	16 895
<b>Balanse</b>		
Kortsiktige fordringer mot morselskap	0	0
Kortsiktig gjeld mot morselskap	0	0

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

## NOTE 17 - HENDELSER ETTER BALANSEDAGEN

Det har ikke inntruffet forhold etter balansedagen som påvirker årsregnskapet.



# Deloitte.

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

+47 73 87 69 00  
www.deloitte.no

Til generalforsamlingen i Investinor Indirekte li AS

## UAVHENGIG REVISORS BERETNING

### Konklusjon

Vi har revidert årsregnskapet for Investinor Indirekte li AS som består av balanse per 31. desember 2024, resultatregnskap, utvidet resultatregnskap, kontantstrømpoppstilling for regnskapsåret avsluttet per denne datoen og noter til årsregnskapet, herunder et sammendrag av viktige regnskapsprinsipper.

### Etter vår mening

- oppfyller årsregnskapet gjeldende lovkrav, og
- gir årsregnskapet et rettviseende bilde av selskapets finansielle stilling per 31. desember 2024 og av dets resultater og kontantstrømmer for regnskapsåret avsluttet per denne datoen i samsvar med forenklet anvendelse av internasjonale regnskapsstandarder etter regnskapsloven § 3-9.

### Grunnlag for konklusjonen

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

### Øvrig informasjon

Styret (ledelsen) er ansvarlig for informasjonen i årsberetningen. 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 årsregnskap 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 avvikle selskapet eller legge ned virksomheten, eller ikke har noe realistisk alternativ til dette.

Deloitte AS and Deloitte Advokatfirma AS are the Norwegian affiliates of Deloitte NSE LLP, a member firm of Deloitte Touche Tohmatsu Limited, a UK private company limited by guarantee ("DTTL"). DTTL and each of its member firms are legally separate and independent entities. DTTL and Deloitte NSE LLP do not provide services to clients. Please see [www.deloitte.com/about](http://www.deloitte.com/about) to learn more about our global network of member firms.

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

Deloitte Norway conducts business through two legally separate and independent limited liability companies; Deloitte AS, providing audit, consulting, financial advisory and risk management services, and Deloitte Advokatfirma AS, providing tax and legal services.



## Deloitte.

Uavhengig revisors beretning  
Investinor Indirekte II AS

### *Revisors oppgaver og plikter ved revisjonen av årsregnskapet*

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

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

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

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

Trondheim, 01 juli 2025  
Deloitte AS

**Jon Bjørnaas**  
statsautorisert revisor  
(elektronisk signert)



## Uavhengig revisors beretning

Name

Bjørnaas, Jon

Date

2025-07-01

Identification

 **bankID** Bjørnaas, Jon



This document contains electronic signatures using EU-compliant PAdES - PDF  
Advanced Electronic Signatures (Regulation (EU) No 910/2014 (eIDAS))