Brønnøysundregistrene

ÅRSREGNSKAPET FOR REGNSKAPSÅRET 2021 - GENERELL INFORMASJON

Enheten

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

Regnskapsår

Årsregnskapets periode:	01.01.2021 - 31.12.2021

Konsern

Morselskap i konsern:	Nei

Regnskapsregler

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

Årsregnskapet fastsatt av kompetent organ

Bekreftet av representant for selskapet:	Tor Helmersen
Dato for fastsettelse av årsregnskapet:	15.06.2022

Grunnlag for avgivelse

År 2021: Årsregnskapet er elektronisk innlevert

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

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

Brønnøysundregistrene, 11.07.2023

Resultatregnskap

Beløp i: NOK	Note	2021	2020
RESULTATREGNSKAP			
Inntekter			
Sum inntekter		**0**	**0**
Kostnader			
Annen driftskostnad	1,2	75 296 068	5 555 734
Sum kostnader		**75 296 068**	**5 555 734**
Driftsresultat		**-75 296 068**	**-5 555 734**
Finansinntekter og finanskostnader			
Annen renteinntekt		49 196 613	323 215
Annen finansinntekt	3	39 503 864	7 505 904
Verdiøkning av markedsb. finansielle oml.m		327 335 769	31 325 868
Sum finansinntekter		**416 036 247**	**39 154 986**
Nedskr. av andre finansielle oml. midler		200 531 046	18 019 652
Annen finanskostnad		83 726 285	
Sum finanskostnader		**284 257 331**	**18 019 652**
Netto finans		**131 778 916**	**21 135 334**
Ordinært resultat før skattekostnad		**56 482 848**	**15 579 600**
Skattekostnad på ordinært resultat	4	-7 145	498 919
Ordinært resultat etter skattekostnad		**56 489 993**	**15 080 681**
Årsresultat		**56 489 993**	**15 080 681**
Årsresultat etter minoritetsinteresser		**56 489 993**	**15 080 681**
Totalresultat		**56 489 993**	**15 080 681**
Overføringer og disponeringer			
Avgitt konsernbidrag		1 743 562	
Overføringer annen egenkapital		54 746 431	15 080 681
Sum overføringer og disponeringer		**56 489 993**	**15 080 681**

Resultatregnskap

Beløp i: NOK	Note	2021	2020

Balanse

Beløp i: NOK	Note	2021	2020
BALANSE - EIENDELER			
Anleggsmidler			
Immaterielle eiendeler			
Finansielle anleggsmidler			
Lån til tilknyttet selskap og felles kontrollert virksomhet	5,6,7,8	48 673 922	55 859 511
Investeringer i aksjer og andeler	5,6,7,8	3 358 231 894	2 499 689 995
Sum finansielle anleggsmidler		**3 406 905 816**	**2 555 549 505**
Sum anleggsmidler		**3 406 905 816**	**2 555 549 505**
Omløpsmidler			
Varer			
Fordringer			
Kundefordringer	9		354 964
Konsernfordringer	9,10	10 000 000	2 098 630
Sum fordringer		**10 000 000**	**2 453 594**
Investeringer			
Markedsbaserte obligasjoner	11	711 273 238	956 115 540
Sum investeringer		**711 273 238**	**956 115 540**
Bankinnskudd, kontanter og lignende			
Bankinnskudd, kontanter o.l.	12	18 425 497	109 010 646
Sum bankinnskudd, kontanter og lignende		**18 425 497**	**109 010 646**
Sum omløpsmidler		**739 698 735**	**1 067 579 781**
SUM EIENDELER		**4 146 604 551**	**3 623 129 286**
BALANSE - EGENKAPITAL OG GJELD			
Egenkapital			
Innskutt egenkapital			

Balanse

Beløp i: NOK	Note	2021	2020
Selskapskapital	13	2 070 000 000	1 850 000 000
Overkurs	13	1 977 304 752	1 751 660 463
Annen innskutt egenkapital		-5 570	-5 570
Sum innskutt egenkapital		**4 047 299 182**	**3 601 654 893**
Opptjent egenkapital			
Fonds		31 325 868	
Annen egenkapital	13	38 501 245	15 080 681
Sum opptjent egenkapital		**69 827 112**	**15 080 681**
Sum egenkapital		**4 117 126 294**	**3 616 735 574**
Gjeld			
Langsiktig gjeld			
Utsatt skatt	4		498 919
Sum avsetninger for forpliktelser			**498 919**
Annen langsiktig gjeld			
Sum langsiktig gjeld		**0**	**498 919**
Kortsiktig gjeld			
Leverandørgjeld		19 593 771	411 457
Kortsiktig konserngjeld		2 235 336	
Annen kortsiktig gjeld	10,14	7 649 150	5 483 336
Sum kortsiktig gjeld		**29 478 257**	**5 894 793**
Sum gjeld		**29 478 257**	**6 393 712**
SUM EGENKAPITAL OG GJELD		**4 146 604 551**	**3 623 129 286**

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

Konklusjon

Vi har revidert Investinor Direkte AS' årsregnskap som består av balanse per 31. desember 2021, resultatregnskap, utvidet resultatregnskap og kontantstrømoppstilling for regnskapsåret avsluttet per denne datoen og noter til årsregnskapet, herunder et sammendrag av viktige regnskapsprinsipper.

Etter vår mening

- oppfyller årsregnskapet gjeldende lovkrav,
- gir årsregnskapet et rettvisende bilde av selskapets finansielle stilling per 31. desember 2021, og av dets resultater og kontantstrømmer for regnskapsåret avsluttet per denne datoen i samsvar med forenklet anvendelse av internasjonale regnskapsstandarder etter regnskapsloven § 3–9.

Grunnlag for konklusjonen

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

Øvrig informasjon

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

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

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

- er konsistent med årsregnskapet og
- inneholder de opplysninger som skal gis i henhold til gjeldende lovkrav.

Ledelsens ansvar for årsregnskapet

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

Ved utarbeidelsen av årsregnskapet må ledelsen ta standpunkt til selskapets evne til fortsatt drift og opplyse om forhold av betydning for fortsatt drift. Forutsetningen om fortsatt drift skal legges til grunn

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

Statsautoriserte revisorer - medlemmer av Den norske Revisorforening

Offices in:
Oslo, Alta, Arendal, Bergen, Bodø, Drammen, Elverum, Finnsnes, Hamar, Haugesund, Knarvik, Kristiansand, Mo i Rana, Molde, Skien, Sandefjord, Sandnessjøen, Stavanger, Stord, Straume, Tromsø, Trondheim, Tynset, Ålesund

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

Revisors oppgaver og plikter ved revisjonen av årsregnskapet

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

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

- identifiserer og vurderer vi risikoen for vesentlig feilinformasjon i regnskapet, enten det skyldes misligheter eller utilsiktede feil. Vi utformer og gjennomfører revisjonshandlinger for å håndtere slike 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 årsregnskapet, basert på innhentede revisjonsbevis, og hvorvidt det foreligger vesentlig usikkerhet knyttet til hendelser eller forhold som kan skape tvil av betydning om selskapets evne til fortsatt drift. Dersom vi konkluderer med at det eksisterer vesentlig usikkerhet, kreves det at vi i revisjonsberetningen henleder oppmerksomheten på tilleggsopplysningene i årsregnskapet, eller, dersom slike tilleggsopplysninger ikke er tilstrekkelige, at vi modifiserer vår konklusjon. Våre konklusjoner er basert på revisjonsbevis innhentet inntil datoen for revisjonsberetningen. Etterfølgende hendelser eller forhold kan imidlertid medføre at selskapet ikke fortsetter driften.

- evaluerer vi den samlede presentasjonen, strukturen og innholdet i årsregnskapet, inkludert tilleggsopplysningene, og hvorvidt årsregnskapet gir uttrykk for de underliggende transaksjonene og hendelsene på en måte som gir et rettvisende bilde.

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

Trondheim, 16. juni 2022
KPMG AS

Yngvel Olsen
Statsautorisert revisor

DocuSign Envelope ID: 6E782BC0-05FF-4AAD-8562-2822ADA9A4A2

Resultatregnskap

(tall i 1000 NOK)	Note	01.01.21-31.12.21	05.05.20-31.12.20
Driftsinntekter og driftskostnader			
Salgsinntekter	6	81 405	20 779
Andre driftsinntekter		43 792	144
Driftsinntekter		**125 197**	**20 923**
Annen driftskostnad	11,12	75 296	5 556
Driftskostnader		**75 296**	**5 556**
Driftsresultat		**49 901**	**15 367**
Finansinntekter og finanskostnader			
Renteinntekt	15	0	0
Annen finansinntekt	15	6 582	212
Resultat av finansposter		**6 582**	**212**
Ordinært resultat før skattekostnad		**56 483**	**15 579**
Skattekostnad	14	-7	499
Årsresultat		**56 490**	**15 081**
Poster som ikke vil bli reklassifisert til resultat			
Andre inntekter og kostnader		0	0
Skatteeffekt		0	0
Sum andre inntekter og kostnader		**0**	**0**
Totalresultat for perioden		**56 490**	**15 081**

Balanse

(tall i 1000 NOK)	Note	2021	2020
Investering i aksjer og andeler	3,4,5,6	3 358 232	2 499 690
Konvertible og ansvarlige lån	3,4,5,6	48 674	55 860
Finansielle anleggsmidler		**3 406 906**	**2 555 550**
Sum anleggsmidler		**3 406 906**	**2 555 550**
Omløpsmidler			
Kundefordringer	8	0	355
Andre fordringer	8,16	10 000	2 099
Andre finansielle eiendeler	6	7 195	0
Fordringer		**17 195**	**2 454**
Markedsbaserte obligasjoner	7	704 078	956 116
Investeringer		704 078	**956 116**
Bankinnskudd, kontanter og lignende	9	18 425	**109 011**
Sum omløpsmidler		**739 699**	**1 067 580**
Sum eiendeler		**4 146 605**	**3 623 129**
Egenkapital			
Aksjekapital	10	2 070 000	1 850 000
Overkurs	10	1 746 380	1 751 665
Innskutt egenkapital		**3 816 380**	**3 601 655**
Fond for urealiserte gevinster	10	300 746	31 326
Annen egenkapital	10	0	- 16 245
Opptjent egenkapital		**300 746**	**15 081**
Sum egenkapital		**4 117 126**	**3 616 736**

DocuSign Envelope ID: 6E782BC0-05FF-4AAD-8562-2822ADA9A4A2

Gjeld			
Utsatt skatt	14	0	499
Avsetning for forpliktelser		**0**	**499**
Leverandørgjeld	16	19 594	411
Betalbar skatt		0	0
Annen kortsiktig gjeld	13,16	9 884	5 483
Kortsiktig gjeld		**29 478**	**5 894**
Sum gjeld		**29 478**	**6 393**
Sum egenkapital og gjeld		**4 146 605**	**3 623 129**

Trondheim
15.06.2022

DocuSigned by:
Terje Eidesmo
DC48599CFDB641A...

Terje Eidesmo
Styreleder

DocuSigned by:
Tor Helmersen
F85F7DAC1B7744A...

Tor Helmersen
Styremedlem

DocuSigned by:
Line Svinndal Lorentsen
8A84080902A64A1...

Line Svinndal Lorentsen
Styremedlem

DocuSign Envelope ID: 6E782BC0-05FF-4AAD-8562-2822ADA9A4A2

Oppstilling av kontantstrømmer

(tall i 1000 NOK)	Note	2021	2020
Resultat før skatt		56 483	15 580
Effekt av føring over utvidet resultat		0	0
Realisert tap/gevinst aksjer og konvertible lån		45 400	-7 473
Netto verdiendring finansielle eiendeler		-170 596	-13 450
Periodens betalt skatt		0	0
Innbetalinger i forbindelse med investeringer		33 121	0
Utbetalinger i forbindelse med investeringer		-352 210	-77 735
Endring i utlån		-13 272	-3 333
Innbetalinger utlån		48 028	0
Endring i debitorer		-7 546	-355
Endring i kreditorer		19 182	411
Endring i andre tidsavgrensningsposter		4 566	5 483
Netto kontantstrøm fra operasjonelle aktiviteter		**-336 844**	**-80 872**
Utbetalt til kapitalforvaltning		-70 000	-310 000
Innbetaling fra kapitalforvaltning		318 620	0
Netto utbetaling til kapitalforvaltning		-6 582	-212
Annen finansiell plassering		0	0
Netto kontantstrøm fra investeringsaktiviteter		**242 038**	**-310 212**
Innbetaling av egenkapital		4 221	94
Utbytte (utbetalt)		0	0
Konsernbidrag / aksjonærbidrag		0	500 000
Netto kontantstrøm fra finansieringsaktiviteter		**4 221**	**500 094**
Netto endring i kontanter		**-90 585**	**109 010**
Beholdning av kontanter pr. 01.01		109 010	0
Netto endring i kontanter		-90 585	109 010
Beholdning av kontanter pr. 31.12		**18 425**	**109 010**
Bundne bankinnskudd		0	0

DocuSign Envelope ID: 6E782BC0-05FF-4AAD-8562-2822ADA9A4A2

Årsberetning 2021 - Investinor Direkte AS

Virksomhetens art og tilholdssted

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

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

Hovedkontoret ligger i Trondheim.

Redegjørelse for årsregnskapet

Regnskapsåret 2021 er Investinor Direktes første fulle driftsår. Investeringsporteføljen for aktive direkteinvesteringer har gradvis fra og med desember 2020 blitt overført fra morselskapet til Investinor Direkte. Ved utgangen av 2021 var hele investeringsporteføljen overført. Fra og med 01.01.2021 har morselskapet belastet hvert datterselskap med et markedsbasert vederlag for forvaltningstjenestene. Dette er en endring fra foregående år, hvor kostnader påløpt i morselskapet ble fordelt på de ulike datterselskapene som forvalter konsernets mandater. Resultatregnskapet og kontantstrømmen for foregående regnskapsår er derfor ikke direkte sammenlignbart med årets resultatregnskap.

Driftsinntektene i selskapet endte på 125,2 (20,9) millioner kroner i 2021 og består i sin helhet av avkastning i form av verdiendringer og gevinst/tap ved realiseringer, samt renteinntekter fra ansvarlige og konvertible lån. Driftskostnadene på totalt 75,3 (5,6) millioner kroner utgjør i all hovedsak forvaltningshonorar fra morselskapet.

Samlet kontantstrøm fra driften i selskapet var på -90,6 (109,0) millioner kroner. Kontantstrøm fra operasjonelle aktiviteter var -336,8 (80,9) millioner kroner. Det skyldes hovedsakelig utbetalinger i forbindelse med investeringer. Netto kontantstrøm fra investeringsaktiviteter var 242,0 (-310,2) millioner kroner. Beløpet reflekterer innløsning av fondsandeler fra kapitalforvaltningen som må utføres i forbindelse med investeringer i porteføljeselskaper og fond.

Kontantstrøm fra finansieringsaktiviteter var 4,2 (500,0) millioner kroner. Kontantstrømmen stammer fra én kapitalforhøyelse, hvor den største andelen av innskutt kapital var fra overføring av investeringsporteføljen.

Selskapets likviditetsbeholdning var 18,4 (109,0) millioner kroner per 31.12.21.

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

Totalkapitalen var ved utgangen av året 4 146,6 (3 623,1) millioner kroner, og egenkapitalandelen på 99,3 % (99,8%).

DocuSign Envelope ID: 6E782BC0-05FF-4AAD-8562-2822ADA9A4A2

Fremtidig utvikling

Koronapandemien preget norsk økonomi og næringsliv også i 2021. Aktiviteten har vært noe mindre i løpet av 2021 sammenlignet med året før. Totalt ble det tilført 2 028,4 millioner kroner til Investinor Direktes porteføljebedrifter i løpet av året, hvor Investinor har stått for 373,1 millioner. Av porteføljen på 62 selskaper ble 37 av selskapene tilført kapital i løpet av året. To av disse var nyinvesteringer, mens de resterende var oppfølgingsinvesteringer i eksisterende porteføljeselskap. Investinor Direkte realiserte i løpet av 2021 seks av sine porteføljeselskaper. Verdiutviklingen i porteføljen har totalt sett vært god. For å sikre en tilsvarende verdiutvikling fremover er det viktig å opprettholde en god og langsiktig eieroppfølging av selskapene. Investinor Direkte er godt egnet til dette gjennom sitt aktive eierskap i porteføljeselskapene.

Tilgangen på attraktive investeringsmuligheter er god i en rekke sektorer. Særlig gjelder dette selskaper med løsninger som retter seg mot digitalisering, helse og bærekraft. Disse selskapene ser ut til å ha god tilgang til kapital fra både institusjonelle og private investorer, selv om prisforventningene i markedet vurderes å være relativt høye. For selskaper i andre sektorer vurderes tilgangen til kapital være mer utfordrende. Spesielt gjelder dette når både risiko og kapitalbehov er stort.

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

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

Finansiell risiko

Overordnet om målsetting og strategi

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

Finansiell risiko

Investinor Direkte er primært utsatt for følgende typer finansiell risiko:

- Markedsrisiko
- Selskapsspesifikk risiko
- Valutarisiko
- Kredittrisiko

Markedsrisiko

Investinor Direkte er utsatt for markedsrisiko ved at det kan oppstå tap på selskapets investeringer som følge av markedssvingninger. I tillegg til at investeringskapitalen er etablert med egne vedtektsfestede mandatføringer fra eier, så har styret etablert en egen forvaltningsinstruks for mandatet. Denne legger rammer og rettledninger for investeringsvirksomheten. Markedsrisikoen søkes redusert gjennom diversifisering og en fastsatt maks beløspgrense for investering i enkeltselskap.

Selskapsspesifikk risiko

Som følge av at Investinor investerer i tidlig fase, hvor selskapene ofte hverken har bevist sin forretningsmodell eller etablert en positiv inntjening, så er investeringsporteføljen utsatt for en betydelig selskapsspesifik risiko. Mandatets krav til privat deltagelse (>50%) ved emisjoner og i eierskap, er et viktig tiltakene for å redusere denne risikoen. I tillegg har Investinor Direkte etablert en

DocuSign Envelope ID: 6E782BC0-05FF-4AAD-8562-2822ADA9A4A2

egen investeringsmetodikk, for å sikre at riktige investeringsmuligheter blir valgt, god verdiutvikling skjer i eierperioden og at realisasjoner blir gjort med god avkastning.

Kredittrisiko
Kredittrisiko oppstår i det alt vesentlige på Investinor Direktes renteplasseringer. Disse plasseringene gjøres i henhold til eget forvaltningsmandat fastsatt av styret, og skjer kun i rentefond som investerer i norske papirer utstedt i NOK og som har papirer utstedt eller garantert av banker, forsikringsselskaper og kommuner/fylkeskommuner. Investinor Direkte er også eksponert for kredittrisiko gjennom lån gitt til porteføljeselskaper. Lån blir i mindre grad brukt som investeringsinstrument, samtidig som at de løper med korte løpetider. Styret vurderer at Investinor Direkte har en begrenset kredittrisiko på renteplassering og lån gitt til porteføljeselskaper. Sikring av kredittrisiko anses ikke nødvendig.

Valutarisiko
Investinor Direkte er eksponert mot valutarisiko i de aksjene som er denominert i utenlandsk valuta. Pr 31.12.2021 omfatter dette to selskapsinvesteringer. Styret vurderer at Investinor Direkte har en begrenset valutarisiko. Sikring av valutaeksponering anses ikke kost effektivt.

Operasjonell risiko

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

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

For å redusere risiko for dataangrep har Investinor-konsernet ekstern IT-leverandør som sørger for at de funksjonaliteter som er tilgjengelig i våre verktøy for å mitigere risikoen er anvendt. I tillegg er IT-sikkerhet et sentralt element i prosessbeskrivelser og rutiner gjennom hele investeringsvirksomheten.

Styret vurderer at den operasjonelle risikoen i Investinor Direkte er er godt håndtert, og vil fremover prioritere å legge til rette for at Investinor Direkte styrker resultatutvikling gjennom å utøve godt verdiøkende eierskap og å legge til rette for gode realiseringer.

Øvrig risiki

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

Ytre miljø

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

Den indirekte klima- og miljøpåvirkningen skjer også gjennom selskapets investeringer. Slike forhold er integrert i investeringsprosessen og en sentral del av eierskapsutøvelsen, som innebærer at det stilles

DocuSign Envelope ID: 6E782BC0-05FF-4AAD-8562-2822ADA9A4A2

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

Forsikring

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

Fortsatt drift

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

Resultatdisponering

Styret foreslår følgende disponering av årsresultatet i Investinor Direkte AS:

Disponering *(beløp i tusen kroner)*	
Overkursfond	-229 175
Annen egenkapital	16 245
Fond for urealiserte gevinster	269 420
Totalt disponert	56 490

Trondheim,
15.06.2022

DocuSigned by:
Terje Eidesmo
DC48599CFDB641A...
Terje Eidesmo
Styreleder

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

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

NOTER

NOTE 1 - REGNSKAPSPRINSIPPER	2
NOTE 2 - FINANSIELL RISIKOSTYRING	7
NOTE 3 - REGNSKAPSESTIMATER	9
NOTE 4 - FINANSIELLE INSTRUMENTER	10
NOTE 5 - FINANSIELLE INSTRUMENTER ETTER KATEGORI	12
NOTE 6 - INVESTERINGER I SELSKAPER	13
NOTE 7 - MARKEDSBASERTE FOND AV OBLIGASJONER OG SERTIFIKATER	16
NOTE 8 - FORDRINGER	16
NOTE 9 - KONTANTER OG KONTANTEKVIVALENTER	17
NOTE 10 - EGENKAPITAL	17
NOTE 11 - ANDRE DRIFTSKOSTNADER	17
NOTE 12 -LØNN OG GODTGJØRELSE MM.	18
NOTE 13 - ANNEN KORTSIKTIG GJELD	18
NOTE 14 - SKATT	18
NOTE 15 – FINANSPOSTER	19
NOTE 16 - TRANSAKSJONER MED NÆRSTÅENDE PARTER	20
NOTE 17 - HENDELSER ETTER BALANSEDAGEN	21

NOTE 1 - REGNSKAPSPRINSIPPER

Informasjon om virksomheten

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

Regnskapet for regnskapsåret 2021 er avlagt av selskapets styre.

1.1 Grunnlag for utarbeidelse

Regnskapet er avlagt i samsvar med forenklet IFRS og fortolkninger fastsatt av International Accounting Standards Board, som er godkjent av EU for anvendelse pr. 31.12.21, samt de ytterligere norske opplysningskrav som følger av regnskapsloven pr. 31.12.21.

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

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

Se også omtale i note 1.5.

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

De viktigste standarder for Investinor 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 (livstidstap) i samsvar med IFRS 9, da disse fordringene ikke har en vesentlig finansieringskomponent.

Innregning og fraregning av finansielle eiendeler og forpliktelser

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

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

Modifiserte eiendeler og forpliktelser

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

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

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 oppfølgning av porteføljen.

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

Investinor Direkte er eksponert mot flere typer risikoer gjennom sine selskapsinvesteringer og gjennom midler som er investert i renteinstrumenter i det norske verdipapirmarkedet, herunder markedsrisiko, selskapsspesifikk risiko, valutarisiko og kredittrisiko. Investinor Direkte har ikke rentebærende gjeld pr. 31.12.2021.

Markedsrisiko

Investinor Direkte er utsatt for markedsrisiko ved at det kan oppstå tap på selskapets investeringer som følge av markedssvingninger. I tillegg til at investeringskapitalen er etablert med egne vedtektsfestede mandatføringer fra eier, så har styret etablert en egen forvaltningsinstruks for mandatet. Denne legger rammer og rettledninger for investeringsvirksomheten. Markedsrisikoen søkes redusert gjennom diversifisering og en fastsatt maks beløspgrense for investering i enkeltselskap.

Selskapsspesifikk risiko

Som følge av at Investinor investerer i tidlig fase, hvor selskapene ofte hverken har bevist sin forretningsmodell eller etablert en positiv inntjening, så er investeringsporteføljen utsatt for en betydelig selskapsspesifik risiko. Mandatets krav til privat deltagelse (>50%) ved emisjoner og i eierskap, er et viktig tiltakene for å redusere denne risikoen. I tillegg har Investinor Direkte etablert en egen investeringsmetodikk, for å sikre at riktige investeringsmuligheter blir valgt, god verdiutvikling skjer i eierperioden og at realisasjoner blir gjort med god avkastning.

Kredittrisiko

Kredittrisiko oppstår i det alt vesentlige på Investinor Direktes renteplasseringer. Disse plasseringene gjøres i henhold til eget forvaltningsmandat fastsatt av styret, og skjer kun i rentefond som investerer i norske papirer utstedt i NOK og som har papirer utstedt eller garantert av banker, forsikringsselskaper og kommuner/fylkeskommuner. Investinor Direkte er også eksponert for kredittrisiko gjennom lån gitt til porteføljeselskaper. Lån blir i mindre grad brukt som investeringsinstrument, samtidig som at de løper med korte løpetider. Styret vurderer at Investinor Direkte har en begrenset kredittrisiko på renteplassering og lån gitt til porteføljeselskaper. Sikring av kredittrisiko anses ikke nødvendig.

Valutarisiko

Investinor Direkte er eksponert mot valutarisiko i de aksjene som er denominert i utenlandsk valuta. Pr 31.12.2021 omfatter dette to selskapsinvesteringer. Styret vurderer at Investinor Direkte har en begrenset valutarisiko. Sikring av valutaeksponering anses ikke kost effektivt.

NOTE 3 - REGNSKAPSESTIMATER

Estimater og forutsetninger
De viktigste antakelser vedrørende fremtidige hendelser og andre viktige kilder til usikkerhet i estimater på balansedagen, som ikke har ubetydelig risiko for å medføre vesentlig endring i innregnede beløp av eiendeler og forpliktelser innenfor det kommende regnskapsåret, er kommentert nedenfor:

(tall i 1000 NOK)

2021

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

2020

Regnskapspost	Note	Forutsetninger	Bokført verdi
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. I tilfeller hvor det nylig har skjedd en transaksjon på armlengdes avstand i det aktuelle verdipapiret danner transaksjonsprisen grunnlag for verdi. Dersom det ikke nylig har forekommet en transaksjon på armlengdes avstand, utledes selskapets verdi gjennom en relativ verdsettelse av sammenlignbare noterte selskaper, justert for individuelle egenskaper som størrelses- og utvalgsforskjeller mellom sammenlignbare selskaper. Der det ikke er relevante sammenlignbare selskaper for å gjøre en relativ verdsettelse, brukes andre verdsettelsesmetoder enn beskrevet ovenfor når disse bedre gjenspeiler virkelig verdi av en unotert investering. I verdsettelsene søkes det å maksimerer bruken av observerbare data der det er tilgjengelig.

Investinor Direkte er av den oppfatning at estimatene på virkelig verdi reflekterer rimelige estimater og forutsetninger for alle vesentlige faktorer som partene i en uavhengig transaksjon forventes å vektlegge, inkludert de faktorer som har innvirkning på forventet kontantstrøm, og av graden av risiko forbundet med disse. Ledelsen har basert sine vurderinger på den informasjon

som er tilgjengelig i markedet kombinert med beste skjønn. Det er ikke fremkommet ny informasjon om vesentlige forhold som var inntruffet eller forelå allerede på balansedagen per 31.12.2021 og frem til styrets behandling av regnskapet 15.06.22.

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

(i 1000 NOK)

Utvikling i virkelig verdi på aksjeportefølje (i 1000 NOK)	2021	2020
Inngående virkelig verdi pr 1.1.	2 499 690	0
Overføring av aksjer og andeler fra morselskap	441 423	2 368 195
Kjøp av aksjer og andeler	384 801	80 407
Konverterte lån og renter	15 808	37 781
Salg av aksjer og andeler	-78 683	0
Gevinst ved endringer i virkelig verdi	473 543	65 382
Tap ved endringer i virkelig verdi	-378 350	-52 076
Utgående virkelig verdi pr 31.12.	**3 358 232**	**2 499 690**

Utvikling i virkelig verdi på konvertible/ansvarlige lån	2021	2020
Inngående virkelig verdi pr 1.1.	55 860	0
Overføring av lån fra morselskap	0	63 789
Utbetaling av nye lån	13 272	24 333
Innfrielse av lån	-21 014	- 32 308
Gevinst og tap ved endringer i virkelig verdi	0	0
Endring i påløpne renter	556	45
Utgående virkelig verdi pr 31.12.	**48 674**	**55 860**

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

NOTE 4 - FINANSIELLE INSTRUMENTER

De ulike nivåene vedrørende finansielle instrumenter er definert som følger:

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

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

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

Eiendeler målt til virkelig verdi:

2021
(i 1000 NOK)

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

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
SUM	**1 501 992**	**0**	**2 009 673**	**3 511 665**

NOTE 5 - FINANSIELLE INSTRUMENTER ETTER KATEGORI

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

2021

(i 1000 NOK)

	Amortisert kost	Virkelig verdi over resultat – Øremerket	Virkelig verdi over resultat- I samsvar med IFRS 9	SUM
Eiendeler				
Investering i aksjer og andeler	0	0	3 358 232	3 358 232
Konvertible og ansvarlige lån	0	0	48 674	48 674
Kundefordringer	0	0	0	0
Andre fordringer	10 000	0	0	10 000
Markedsbaserte fond av obl. og sert.	0	0	704 078	704 078
Andre finansiell eiendeler	0	0	7 195	7 195
Bankinnskudd, kontanter	18 425	0	0	18 425
SUM	**28 425**	**0**	**4 118 179**	**4 146 605**
Forpliktelser				
Leverandørgjeld	19 594	0	0	19 594
Annen kortsiktig gjeld	9 884	0	0	9 884
SUM	**29 478**	**0**	**0**	**29 478**

2020

(i 1000 NOK)

	Amortisert kost	Virkelig verdi over resultat – Øremerket	Virkelig verdi over resultat- I samsvar med IFRS 9	SUM
Eiendeler				
Investering i aksjer og andeler			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
SUM	**111 465**		**3 511 665**	**3 623 130**
Forpliktelser				
Leverandørgjeld	411			411
Annen kortsiktig gjeld	5 483			5 483
SUM	**5 894**	**0**	**0**	**5 894**

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

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

NOTE 6 - INVESTERINGER I SELSKAPER

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

Selskapets investeringsportefølje per 31.12.2021

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

2021

(beløp) i 1 000 kroner	Kostpris aksjer	Kostpris lån	Virkelig verdi investeringer	Ant. selskaper
Investeringsportefølje	2 761 755	47 029	3 406 906	62

2020

(tall i 1000 NOK)	Kostpris aksjer	Kostpris lån	Virkelig verdi investeringer	Ant. selskaper /fond
Investeringsportefølje	2 085 463	53 407	2 555 550	61

Andre finansielle eiendeler per 31.12.2021

Ved salg av porteføljeselskaper kan Investinor motta vederlag i form av aksjer. I enkelte tilfeller vil ikke disse aksjene kunne realiseres umiddelbart, og aksjene vil derfor behandles som et omløpsmiddel frem til de er realisert. Per 31.12.21 er verdien av aksjer mottatt som vederlag ved salg av porteføljeselskaper på totalt 7,2 millioner kroner. Beholdningen fremkommer i regnskapet som «Andre finansielle eiendeler».

Portefølje per 31.12.2021

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

Navn	Kommune	Fase	Sektor	Eierandel	Kostpris aksjer	Kostpris lån
Ace Oil Tools AS	Randaberg	Venture	Energi	30,3 %	28 136	-
APIM Therapeutics AS	Trondheim	Venture	Helse	13,0 %	28 903	-
BerGenBio AS	Bergen	Venture	Helse	8,2 %	93 048	-
Calliditas Therapeutics AB	Stockholm	Venture	Helse	0,3 %	5 075	-
Cryogenetics AS	Hamar	Venture	Marin	37,3 %	31 722	-
Curida Holding AS	Elverum	Ekspansjon	Helse	19,2 %	37 451	-
Cyviz AS	Sandnes	Ekspansjon	IKT	38,1 %	132 723	-
Dagens AS	Oslo	Venture	IKT	12,0 %	9 500	-
Dele Health Tech AS	Ål	Venture	IKT	24,5 %	41 553	-
Dignio AS	Oslo	Venture	Helse	6,3 %	20 000	-
Exact Therapeutics AS	Oslo	Venture	Helse	8,0 %	22 999	-
Friend Software Corporation AS	Stavanger	Såkorn	IKT	1,2 %	1 050	-
GoDigitalChina AS	Oslo	Venture	IKT	17,7 %	12 800	-
Havgul Clean Energy AS	Oslo	Venture	Miljø	26,0 %	42 338	-
Heimdall Power AS	Steinkjer	Venture	IKT	18,7 %	53 160	-
Hubro Therapeutics AS	Oslo	Venture	Helse	17,0 %	15 812	-
Iconic AS	Sandnes	Såkorn	Energi	21,6 %	8 754	-
Ignite Procurement AS	Oslo	Venture	IKT	8,6 %	13 000	-
Intelecy AS	Oslo	Såkorn	IKT	9,3 %	3 060	-
Kebony AS	Oslo	Ekspansjon	Skog	20,0 %	140 036	-
Keep-it Technologies AS	Oslo	Venture	Miljø	24,0 %	64 206	-
Memory AS	Oslo	Venture	IKT	15,7 %	45 998	-
Nisonic AS	Trondheim	Såkorn	Helse	15,0 %	5 290	-
Nomono AS	Trondheim	Såkorn	IKT	10,4 %	11 500	-
Normatec AS	Trondheim	Venture	Andre	44,5 %	37 390	-
Northern tech. Holding AS	Lørenskog	Venture	IKT	30,6 %	16 586	-
Novelda AS	Kviteseid	Venture	IKT	26,0 %	180 614	-
Numascale AS	Oslo	Venture	IKT	34,5 %	120 893	-
Ocean Space Acoustics AS	Trondheim	Såkorn	IKT	17,0 %	6 500	-
ONiO AS	Oslo	Såkorn	Helse	1,1 %	999,131	-
Partnerplast Holding AS	Åndalsnes	Ekspansjon	Energi	49,0 %	56 044	-
Placewise Group AS	Trondheim	Venture	IKT	28,7 %	101 107	-
Planktonic AS	Trondheim	Venture	Marin	39,3 %	24 177	-
Play Magnus AS	Oslo	Venture	IKT	8,3 %	85 271	-
Pluvia AS	Bergen	Såkorn	Helse	13,7 %	5 136	-
Polight AS	Drammen	Venture	IKT	17,1 %	138 956	-
Rayvn AS	Bergen	Venture	IKT	15,7 %	22 999	-
Scale Protection AS	Harstad	Såkorn	Energi	21,5 %	9 555	-
Scout Drone Inspection AS	Trondheim	Såkorn	IKT	6,1 %	8 034	-
Sensibel AS	Oslo	Venture	IKT	15,0 %	7 750	7 500
Shelterwood AS	Oslo	Venture	Skog	41,7 %	20 028	-
Shoreline AS	Stavanger	Venture	Energi	13,5 %	15 123	-
Canopy Holding AS	Oslo	Venture	IKT	11,5 %	60 226	10 000
Smartfish AS	Oslo	Venture	Marin	37,9 %	110 508	-
SpinChip Diagnostics AS	Oslo	Venture	Helse	32,3 %	106 531	-
Stimline AS	Kristiansand	Venture	Energi	20,3 %	34 598	20 507

Store Norske Elementfabrikker AS	Bergen	Venture	Skog	37,9 %	21 000	-
Tellu IoT AS	Asker	Venture	IKT	20,6 %	38 587	-
Termowood AS	Drammen	Venture	Skog	44,2 %	37 464	6 410
Topro Industri AS	Gjøvik	Ekspansjon	Helse	45,4 %	48 272	-
Unacast Inc.	USA	Venture	IKT	18,1 %	101 253	0
Varjo technologies OY	Finland	Venture	IKT	8,7 %	3 692	-
Vibbio AS	Jar	Såkorn	IKT	15,7 %	6 500	-
Vilmer AS	Hamar	Såkorn	IKT	12,3 %	8 190	1 248
Vitux Group AS	Oslo	Venture	Marin	33,6 %	122 586	-
Viva Labs AS	Oslo	Såkorn	IKT	2,2 %	385	-
Water linked AS	Trondheim	Venture	Marin	19,6 %	14 706	-
Well Conveyor As	Bryne	Såkorn	Energi	13,5 %	7 999	-
Xeneta AS	Oslo	Venture	IKT	10,8 %	69 910	-
Xsens AS	Bergen	Venture	Energi	20,4 %	19 433	-
Ziebel AS	Sola	Venture	Energi	47,3 %	172 649	-
Zi-Lift AS	Sola	Venture	Energi	14,2 %	51 990	-
Sum					**2 761 755**	**47 029**

Resultatførte verdiendringer og realiserte gevinster og tap:

(i 1000 NOK)

	2021	2020
Gevinst ved realisasjoner	34 202	7 473
Verdiendring ved oppskriving aksjer	327 336	65 382
Endring urealisert gev konverterte instrumenter	0	0
Verdiendring lån	0	0
Utbytte fra porteføljeselskaper	4 125	0
Gevinst på private equity investeringer	**365 662**	**72 855**
Tap ved realisasjoner	-83 726	0
Verdiendring ved nedskriving aksjer	-167 373	-52 076
Endring urealisert gev/tap realiserte instrumenter	-33 158	0
Tap på private equity investeringer	**-284 257**	**-52 076**
SUM	**81 405**	**20 779**

NOTE 7 - MARKEDSBASERTE FOND AV OBLIGASJONER OG SERTIFIKATER

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

(i 1000 NOK)

Markedsverdi verdipapirfond (i 1000 NOK)	**Durasjon(år) 2021**	**31.12.21**	**31.12.20**
Storebrand Likviditet B	0,2	353 990	560 040
Pluss Obligasjon	0,2	85 722	84 713
DI Norsk Lkv Inst A	0,2	264 366	311 363
SUM	**0,2**	**704 078**	**956 116**

Ved en økning/reduksjon i markedsrenten på 1 % vil pengemarkedsporteføljens verdi reduseres/økes med 1,4 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)	**2021**	**2020**
Renteinntekter	4 774	179
Realierte gevinster og tap	1 864	0
Endring i urealisert tap/gevinst	-687	32
Opptjent returprovisjon	631	0
SUM	**6 582**	**212**

NOTE 8 - FORDRINGER

Virkelig verdi og bokført verdi av fordringer er som følger:

(i 1000 NOK)	**31.12.21**	**31.12.20**
Kundefordringer	0	355
Fordring mot selskap i samme konsern	10 000	2 099
SUM	**10 000**	**2 454**

Ingen fordringer forfaller senere enn ett år etter regnskapsårets slutt.

NOTE 9 - KONTANTER OG KONTANTEKVIVALENTER

Kontanter og kontantekvivalenter er som følger:

(i 1000 NOK)	**31.12.21**	**31.12.20**
Kontanter i bank og kasse	18 425	109 011
SUM	**18 425**	**109 011**
Kontanter og kontantekvivalenter i kontantstrømoppstillingen	**18 425**	**109 011**

Selskapet har ingen bundne midler.

NOTE 10 - EGENKAPITAL

Aksjekapitalen i selskapet består av 1 000 ordinære aksjer pålydende NOK 2 070 000 per aksje. Aksjene er i sin helhet eid av Investinor AS. Det er i 2021 gjennomført to kapitalforhøyelser på til sammen 445,6 millioner kroner ved økning av pålydende.

	Aksjekapital	**Overkurs**	**Fond for urealiserte gevinster**	**Annen egenkapital**	**Sum egenkapital**
Egenkapital 31.12.2020	1 850 000	1 751 655	31 326	-16 245	3 616 736
Kapitalforhøyelse	220 000	225 644			445 644
Årets resultat		-229 175	269 420	16 245	56 490
Konsernbidrag		-1 744			-1 744
Egenkapital 31.12.2021	**2 070 000**	**1 746 380**	**300 746**	**0**	**4 117 126**

NOTE 11 - ANDRE DRIFTSKOSTNADER

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

(i 1000 NOK)	**2021**	**2020**
Viderefakturerte kostnader fra mor	0	5 483
Forvaltningshonorar fra morselskap	73 500	0
Øvrige driftskostnader	1 796	73
Andre driftskostnader	**75 296**	**5 556**

NOTE 12 -LØNN OG GODTGJØRELSE MM.

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

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

Godtgjørelse til revisor

(i 1000 NOK)	**2021**	**2020**
Lovpålagt revisjon	150	0
Regnskapsteknisk bistand	27	0
Annen bistand	13	0
Sum	**189**	**0**

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

NOTE 13 - ANNEN KORTSIKTIG GJELD

(i 1000 NOK)	**31.12.21**	**31.12.20**
Kortsiktig gjeld til morselskap	9 835	5 483
Øvrig kortsiktig gjeld	49	0
Sum annen kortsiktig gjeld	**9 884**	**5 483**

Se også note 16.

NOTE 14 - SKATT

Årets skattekostnad

(i 1000 NOK)	**2021**	**2020**
Betalbar skatt	492	0
Skatteeffekt av endringer i midlertidige forskjeller ført mot EK	0	0
For lite avsatt til betalbar skatt	0	0
Endringer i utsatt skatt	-499	499
Virkning av endring i skatteregler	0	0
Sum skattekostnad/-inntekt	**-7**	**499**

Resultat før årets skattekostnad	56 483	15 580
Permanente og andre forskjeller	-82 239	- 13 312
Endring i midlertidige forskjeller	27 992	- 2 268
Grunnlag for betalbar skatt	**2 235**	**0**
Avgitt konsernbidrag	-2 235	0
Skatepliktig inntekt	**0**	**0**
Betalbar skatt (22%)	**0**	**0**

Midlertidige forskjeller	**Balanseført**	**Balanseført**	**Endring**	**Endring**
	2021	**2020**	**2021**	**2 020**
Markedsbaserte fond av obl. og sert.	1 200	-33	1 233	-33
Mottatt (-ytt) konsernbidrag	24 524	-2 235	26 759	-2 235
Gr.lag for utsatt skatt i balansen	**25 724**	**-2 268**	**27 992**	**- 2268**
Beregnet utsatt skatt (22 %)	5 659	-499	6 158	-499
Nedvurdering av utsatt skattefordel	-5 659	0	-5 659	0
Bokført utsatt skatt	**0**	**-499**	**499**	**-499**

Avstemming av resultatført periodeskatt med resultat før skatt

(i 1000 NOK)

	2021	**2020**
22 % av resultat før skatt	12 426	3 428
Verdiendring på aksjer innenfor fritaksmetoden	-27 746	- 2 935
Skattefrie gevinster og tap fra aksjesalg	10 805	7
Utbytte fra investeringer	-880	0
Effekt av føring mot utsatt skattefordel	5 659	0
Midlertidige forskjeller finansielle instrumenter	-271	0
Resultatført periodeskatt	**-7**	**499**

NOTE 15 – FINANSPOSTER

(i 1000 NOK)

Finansinntekter	**2021**	**2020**
Renteinntekter bank	0	0
Gevinst markedsbaserte finansielle omløpsmidler	7 653	4 737
Tap markedsbaserte finansielle omløpsmidler	-1 071	-4 525
Sum finansinntekter	**6 582**	**212**

Finanskostnader		
Annen rentekostnad	0	0
Andre finanskostnader	0	0
Sum finanskostnader	**0**	**0**
Sum finansposter	**6 582**	**212**

NOTE 16 - TRANSAKSJONER MED NÆRSTÅENDE PARTER

Som ledd i en konsernintern omorganisering av virksomheten i Investinor AS ble deler av investeringsporteføljen- og finansporteføljen i Investinor AS overført til Investinor Direkte AS i form av to tingsinnskudd. Eiendelene som ble overført er tilknyttet mandat for aktive direkteinvesteringer. Ettersom innskuddene var konserinterne transaksjoner ble aksjeinnskuddene verdimålt med regnskapsmessig kontinuitet (til virkelig verdi). I tabellen nedenfor fremkommer verdiene som er overført:

i 1000 NOK	**Beløp overført**
Investeringsportefølje	441 423
Finansportefølje	4 221
Sum	**445 644**

Se note 3 for ytterligere info om overført investeringsportefølje.

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

Transaksjoner innad i konsernet foretas på markedsmessige vilkår og prinsipper.

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

i 1000 NOK	**31.12.21**	**31.12.20**
Resultatregnskap		
Driftskostnader fra morselskap	0	5 483
Forvaltningshonorar fra morselskap	73 500	0
Balanse		
Kortsiktige fordringer mot morselskap	10 000	2 099
Kortsiktig gjeld mot morselskap	29 335	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.