



ÅRSREGNSKAPET FOR REGNSKAPSÅRET 2023 - GENERELL INFORMASJON

Enheten

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

Regnskapsår

Årsregnskapets periode: 01.01.2023 - 31.12.2023

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: Tor Helmersen
Dato for fastsettelse av årsregnskapet: 26.06.2024

Grunnlag for avgivelse

År 2023: Årsregnskapet er elektronisk innlevert
År 2022: Tall er hentet fra elektronisk innlevert årsregnskap fra 2023

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, 09.07.2025



Resultatregnskap

Beløp i: NOK	Note	2023	2022
RESULTATREGNSKAP			
Inntekter			
Sum inntekter		0	0
Kostnader			
Annen driftskostnad		59 680 274	57 291 119
Sum kostnader		59 680 274	57 291 119
Driftsresultat		-59 680 274	-57 291 119
Finansinntekter og finanskostnader			
Annen renteinntekt		4 145 146	1 967 854
Annen finansinntekt		74 520 534	206 165 431
Verdiøkning av finansielle instrumenter vurdert til virkelig verdi		75 166 697	-480 092 862
Sum finansinntekter		153 832 377	-271 959 576
Nedskrivning av finansielle eiendeler		-97 719 141	361 976 949
Annen finanskostnad		463 829 308	131 414 932
Sum finanskostnader		366 110 167	493 391 881
Netto finans		-212 277 790	-765 351 457
Resultat før skattekostnad		-271 958 064	-822 642 577
Årsresultat		-271 958 064	-822 642 577
Totalresultat		-271 958 064	-822 642 577
Overføringer og disponeringer			
Udekket tap		-271 958 064	-822 642 577
Sum overføringer og disponeringer		-271 958 064	-822 642 577



Balanse

Beløp i: NOK	Note	2023	2022
BALANSE - EIENDELER			
Anleggsmidler			
Immaterielle eiendeler			
Sum immaterielle eiendeler		0	0
Varige driftsmidler			
Sum varige driftsmidler		0	0
Finansielle anleggsmidler			
Lån til tilknyttet selskap og felles kontrollert virksomhet		0	16 077 650
Investeringer i aksjer og andeler		2 458 087 658	2 420 998 954
Andre langsiktige fordringer		84 070 429	56 101 361
Sum finansielle anleggsmidler		2 542 158 087	2 493 177 965
Sum anleggsmidler		2 542 158 087	2 493 177 965
Omløpsmidler			
Varer			
Fordringer			
Kundefordringer		487 500	487 500
Konsernfordringer		86 878	10 000 000
Sum fordringer		574 378	10 487 500
Investeringer			
Markedsbaserte obligasjoner		450 556 308	666 398 282
Sum investeringer		450 556 308	666 398 282
Bankinnskudd, kontanter og lignende			
Bankinnskudd, kontanter og lignende		46 556 687	135 206 942
Sum bankinnskudd, kontanter og lignende		46 556 687	135 206 942
Sum omløpsmidler		497 687 373	812 092 725
SUM EIENDELER		3 039 845 460	3 305 270 690



Balanse

Beløp i: NOK	Note	2023	2022
BALANSE - EGENKAPITAL OG GJELD			
Egenkapital			
Innskutt egenkapital			
Aksjekapital		2 070 000 000	2 070 000 000
Overkurs		1 770 904 469	1 770 904 469
Sum innskutt egenkapital		3 840 904 469	3 840 904 469
Opptjent egenkapital			
Fond		276 221 825	276 221 825
Udekket tap		1 094 600 641	822 642 577
Sum opptjent egenkapital		-818 378 815	-546 420 751
Sum egenkapital		3 022 525 654	3 294 483 718
Gjeld			
Langsiktig gjeld			
Sum avsetninger for forpliktelser		0	0
Annen langsiktig gjeld			
Øvrig langsiktig gjeld		12 083 047	63 610
Sum annen langsiktig gjeld		12 083 047	63 610
Sum langsiktig gjeld		12 083 047	63 610
Kortsiktig gjeld			
Leverandørgjeld		1 571 221	549 581
Skyldige offentlige avgifter		428	0
Annen kortsiktig gjeld		3 665 111	10 173 781
Sum kortsiktig gjeld		5 236 760	10 723 362
Sum gjeld		17 319 807	10 786 972
SUM EGENKAPITAL OG GJELD		3 039 845 460	3 305 270 690



Brønnøysundregistrene

ÅRSREGNSKAP FOR REGNSKAPSÅRET 2023 - GENERELL INFORMASJON

Journalnummer: 2024 695240

Enheten

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

Regnskapsår

Årsregnskapets periode: 01.01.2023 - 31.12.2023

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: Tor Helmersen
Dato for fastsettelse av årsregnskapet: 26.06.2024

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 2023: Årsregnskap er elektronisk innlevert.
År 2022: Tall er hentet fra elektronisk innlevert årsregnskap fra 2023.

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, 01.08.2024

Brønnøysundregistrene
Postadresse: Postboks 900, 8910 Brønnøysund
Telefon: 75 00 75 00
E-post: firmapost@brreg.no Internett: www.brreg.no
Organisasjonsnummer: 974 760 673



Organisasjonsnr: 925 093 718
INVESTINOR DIREKTE AS

RESULTATREGNSKAP

Beløp i: NOK	Note	2023	2022
RESULTATREGNSKAP			
Inntekter			
Sum inntekter		0	0
Kostnader			
Annen driftskostnad		59 680 274	57 291 119
Sum kostnader		59 680 274	57 291 119
Driftsresultat		-59 680 274	-57 291 119
Finansinntekter og finanskostnader			
Annen renteinntekt		4 145 146	1 967 854
Annen finansinntekt		74 520 534	206 165 431
Verdiøkning av finansielle instrumenter vurdert til virkelig verdi		75 166 697	-480 092 862
Sum finansinntekter		153 832 377	-271 959 576
Nedskrivning av finansielle eiendeler		-97 719 141	361 976 949
Annen finanskostnad		463 829 308	131 414 932
Sum finanskostnader		366 110 167	493 391 881
Netto finans		-212 277 790	-765 351 457
Resultat før skattekostnad		-271 958 064	-822 642 577
Årsresultat		-271 958 064	-822 642 577
Totalresultat		-271 958 064	-822 642 577
Overføringer og disponeringer			
Udekket tap		-271 958 064	-822 642 577
Sum overføringer og disponeringer		-271 958 064	-822 642 577



Organisasjonsnr: 925 093 718
INVESTINOR DIREKTE AS

BALANSE

Beløp i: NOK	Note	2023	2022
BALANSE - EIENDELER			
Anleggsmidler			
Immaterielle eiendeler			
Sum immaterielle eiendeler		0	0
Varige driftsmidler			
Sum varige driftsmidler		0	0
Finansielle anleggsmidler			
Lån til tilknyttet selskap og felles kontrollert virksomhet			
Investeringer i aksjer og andeler		0	16 077 650
Andre langsiktige fordringer		2 458 087 658	2 420 998 954
Sum finansielle anleggsmidler		84 070 429	56 101 361
Sum anleggsmidler		2 542 158 087	2 493 177 965
Sum anleggsmidler			
2 542 158 087		2 493 177 965	
Omløpsmidler			
Varer			
Fordringer			
Kundefordringer		487 500	487 500
Konsernfordringer		86 878	10 000 000
Sum fordringer		574 378	10 487 500
Investeringer			
Markedsbaserte obligasjoner		450 556 308	666 398 282
Sum investeringer		450 556 308	666 398 282
Bankinnskudd, kontanter og lignende			
Bankinnskudd, kontanter og lignende		46 556 687	135 206 942
Sum bankinnskudd, kontanter og lignende		46 556 687	135 206 942
Sum omløpsmidler		497 687 373	812 092 725
SUM EIENDELER		3 039 845 460	3 305 270 690

BALANSE - EGENKAPITAL OG GJELD

Egenkapital



Innskutt egenkapital		
Aksjekapital	2 070 000 000	2 070 000 000
Overkurs	1 770 904 469	1 770 904 469
Sum innskutt egenkapital	3 840 904 469	3 840 904 469
Opptjent egenkapital		
Fond	276 221 825	276 221 825
Udekket tap	1 094 600 641	822 642 577
Sum opptjent egenkapital	-818 378 815	-546 420 751
Sum egenkapital	3 022 525 654	3 294 483 718
Gjeld		
Langsiktig gjeld		
Sum avsetninger for forpliktelses	0	0
Annen langsiktig gjeld		
Øvrig langsiktig gjeld	12 083 047	63 610
Sum annen langsiktig gjeld	12 083 047	63 610
Sum langsiktig gjeld	12 083 047	63 610
Kortsiktig gjeld		
Leverandørgjeld	1 571 221	549 581
Skyldige offentlige avgifter	428	0
Annen kortsiktig gjeld	3 665 111	10 173 781
Sum kortsiktig gjeld	5 236 760	10 723 362
Sum gjeld	17 319 807	10 786 972
SUM EGENKAPITAL OG GJELD	3 039 845 460	3 305 270 690



Organisasjonsnr: 925 093 718
INVESTINOR DIREKTE 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: D5AE709D-2458-4531-82F8-DE95C36444F0

Årsberetning 2023 - 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

Driftsinntektene i selskapet endte på -243,0 (-777,1) millioner kroner i 2023 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 59,7 (57,3) millioner kroner utgjør i all hovedsak forvaltningshonorar fra morselskapet.

Samlet kontantstrøm fra driften i selskapet var på -88,7 (116,8) millioner kroner. Kontantstrøm fra operasjonelle aktiviteter var -300,5 (75,1) millioner kroner. Det skyldes hovedsakelig inn- og utbetalinger i forbindelse med investeringer, og for 2023 en større andel utbetalinger enn innbetalinger. Netto kontantstrøm fra investeringsaktiviteter var 211,8 (41,7) millioner kroner. Beløpet reflekterer innløsning av fondsandeler fra kapitalforvaltningen som må utføres i forbindelse med investeringer i porteføljeselskaper og fond.

Kontantstrøm fra finansieringsaktiviteter var 0,0 (0,0) millioner kroner.

Selskapets likviditetsbeholdning var 46,6 (135,2) millioner kroner per 31.12.23.

Konsernets kortsiktige gjeld utgjorde pr. 31.12.2023 100 % av samlet gjeld i selskapet. Investinor Direktes finansielle stilling er god, og pr. 31.12.2023 kan selskapet nedbetale kortsiktig gjeld ved hjelp av de mest likvide midlene.

Totalkapitalen var ved utgangen av året 3 027,8 (3 305,2) millioner kroner, og egenkapitalandelen på 99,8% (99,7%).

Fremtidig utvikling

Totalt ble det tilført 1 409,1 millioner kroner til Investinor Direktes porteføljebedrifter i løpet av året, hvor Investinor har stått for 328,2 millioner. Av porteføljen på 52 selskaper ble 30 av selskapene tilført kapital i løpet av året. Herunder var det én nyinvestering, og de resterende var oppfølgingsinvesteringer i eksisterende porteføljeselskaper. Investinor Direkte har helt eller delvis realisert fem av sine porteføljeselskaper i løpet av 2023. Verdiutviklingen i porteføljen har totalt vært negativ. Markedet for tidligfaseinvesteringer har vært utfordrende de siste årene, og makroøkonomiske forhold har negativt påvirket prisingen av innovative selskaper med kapitalkrevende utviklingsløp, negativ kontantstrøm og inntjening til dels langt frem i tid.

Side 1 av 5



DocuSign Envelope ID: D5AE709D-2458-4531-82F8-DE95C36444F0

Det utfordrende makrobildet påvirker Investinor Direktes investeringsmuligheter samt risikoviljen blant medinvestorene våre. For en langsiktig investor som Investinor Direkte skaper markedsuren også muligheter. Tilgangen på investeringsmuligheter er høy, og verdsettelsene har falt til attraktive nivåer sett fra en kjøpers ståsted.

Styret vurderer at dagens portefølje vil kunne gi god avkastning fremover. Samtidig har usikkerheten økt de de siste årene. Mange av porteføljeselskapene vil oppleve at finansieringsprosesser er mer krevende enn tidligere. Selskapene må i tillegg balansere behovet for strengere kostnadsdisiplin med et høyere kostnadsnivå på grunn av den generelle prisveksten i samfunnet.

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

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. Som en følge av Investinor konsernets investerings- og porteføljestrategi som ble implementert i 2022, har konsernet i løpet av 2023 videreutviklet sentrale verktøy i investerings- og eierskapsprosessene. De nye verktøyene har bidratt til å gi Investinor Direkte økt innsikt i egen portefølje, herunder økt innsikt i utviklingen i enkeltelskaper og mer innsikt i porteføljesammensetningen. Dette har styrket Investinor Direktes forutsetninger til å utøve god kapitaldisiplin samt diversifisering og risikostyring av porteføljen.

Selskapsspesifikk risiko

Som følge av at Investinor Direkte 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 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, forsikringselskaper 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.

Side 2 av 5



DocuSign Envelope ID: D5AE709D-2458-4531-82F8-DE95C36444F0

Valutarisiko

Investinor Direkte er eksponert mot valutarisiko i de aksjene som er denominert i utenlandsk valuta. Pr 31.12.2023 omfatter dette en selskapsinvestering. Styret vurderer at Investinor Direkte har en begrenset valutarisiko. Sikring av valutaeksponering anses ikke kost effektivt.

Operasjonell risiko

Investinor Direktes 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 Investinor Direktes 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. Investinor-konsernet har i 2023 videreutviklet sentrale verktøy som inngår i investerings- og eierskapsprosessene. For å gi bedre kapitaldisiplin, ressurs- og kostnadsallokering samt utvikle muligheter for porteføljemodellering har Investinor Direkte inndelt investeringsporteføljen i syntetiske fond, i tråd med måten private investeringsfond opererer på. Denne fondifiseringen er i tillegg innarbeidet i Investinor Direktes investeringsmetodikk og forventes å bidra både til bedre investeringsbeslutninger og redusert operasjonell risiko.

For Investinor Direktes finansielle rapportering er verdsettelse av eierposisjonene av sentral betydning ettersom verdien av selskapets porteføljeselskaper utgjør den største verdien i balansen. Det vil i den løpende rapporteringen av Investinor Direktes verdiskapning alltid hefte usikkerhet ved verdsettelsen av finansielle instrumenter som ikke prises i et aktivt marked. Investinor Direkte 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, er det i 2023 innarbeidet en risikobasert verdsettelse av eierandeler ved at større enkelteksponeringer må verddivurderes hyppigere enn tidligere.

Innenfor området operasjonell risiko har informasjonssikkerhet vært et særskilt fokusområde fra både styret og ledelse i morselskapet i 2023. Investinors styringssystem for informasjonssikkerhet er gjennom året oppdatert, både gjennom overordnede policyer og operative prosedyrer som er gjeldende for Investinor Direkte. Utviklingen innenfor informasjonssikkerhet skjer hurtig og krever at Investinor konsernet jobber kontinuerlig med å overvåke og analysere det relevante trusselbildet og iverksetter tiltak etter hvert som nye risikoer identifiseres.

Styrets vurdering er at Investinor Direkte har jobbet godt med risikoreduserende tiltak i løpet av 2023, samt at risikostyring er en kontinuerlig prosess hvor det til enhver tid vil være rom for utvikling og forbedring.

Øvrig risiko

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



DocuSign Envelope ID: D5AE709D-2458-4531-82F8-DE95C36444F0

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

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.

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 Direkte AS:

Disponering (beløp i tusen kroner)

Fond for urealiserte gevinster	-276 222
Udekket tap	4 264
Totalt disponert	-271 958



DocuSign Envelope ID: D5AE709D-2458-4531-82F8-DE95C36444F0

**Trondheim,
26.06.2024**

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

Sten-Roger Karlsen
Styreleder



DocuSign Envelope ID: D5AE709D-2458-4531-82F8-DE95C36444F0

Resultatregnskap

(tall i 1000 NOK)			
	Note	2023	2022
Driftsinntekter og driftskostnader			
Salgsinntekter	6	-245 307	-778 407
Andre driftsinntekter		2 273	1 279
Driftsinntekter		-243 034	-777 128
Annen driftskostnad	11,12	59 680	57 291
Driftskostnader		59 680	57 291
Driftsresultat		-302 714	-834 419
Finansinntekter og finanskostnader			
Renteinntekt	15	30 756	11 925
Annen finansinntekt	15	0	-148
Resultat av finansposter		30 756	11 777
Ordinært resultat før skattekostnad		-271 958	-822 643
Skattekostnad	14	0	0
Årsresultat		-271 958	-822 643
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		-271 958	-822 643

Balanse

(tall i 1000 NOK)			
	Note	2023	2022
Investering i aksjer og andeler	3,4,5,6	2 458 088	2 420 999
Konvertible og ansvarlige lån	3,4,5,6	71 987	72 115
Finansielle anleggsmidler		2 530 075	2 493 114
Sum anleggsmidler		2 530 075	2 493 114
Omløpsmidler			
Kundefordringer	8		
Andre fordringer	8,16	574	14 503
Andre finansielle eiendeler	6	0	0
Fordringer			14 503
Markedsbaserte obligasjoner	7	450 556	662 383
Investeringer		451 131	662 383
Bankinnskudd, kontanter og lignende	9	46 557	135 207
Sum omløpsmidler		497 687	812 093
Sum eiendeler		3 027 762	3 305 207
Egenkapital			
Aksjekapital	10	2 070 000	2 070 000
Overkurs	10	1 770 904	1 770 904
Innskutt egenkapital		3 840 904	3 840 904
Fond for urealiserte gevinster	10	0	276 222
Annen egenkapital	10	-818 379	-822 643
Opptjent egenkapital		-818 379	-546 421
Sum egenkapital		3 022 526	3 294 484



DocuSign Envelope ID: D5AE709D-2458-4531-82F8-DE95C36444F0

Gjeld			
Utsatt skatt	14	0	0
Avsetning for forpliktelser		0	0
Leverandørgjeld	16	1 571	550
Betalbar skatt		0	0
Annen kortsiktig gjeld	13,16	3 665	10 174
Kortsiktig gjeld		5 236	10 724
Sum gjeld		5 236	10 724
Sum egenkapital og gjeld		3 027 762	3 305 207

Trondheim

26.06.2024

DocuSigned by:

Sten-Roger Karlsen

804A9599332413...

Sten-Roger Karlsen

Styreleder



DocuSign Envelope ID: D5AE709D-2458-4531-82F8-DE95C36444F0

Oppstilling av kontantstrømmer

(tall i 1000 NOK)	Note	2023	2022
Resultat før skatt		-271 958	-822 643
Realisert tap/gevinst aksjer og konvertible lån		413 094	-62 697
Netto verdiendring finansielle eiendeler		-170 060	839 825
Periodens betalt skatt		0	0
Innbetalinger i forbindelse med investeringer		52 207	351 529
Utbetalinger i forbindelse med investeringer		-260 153	-175 824
Endring i utlån		-68 034	-35 862
Innbetalinger utlån		0	0
Endring i debitorer		9 913	-488
Endring i kreditorer		1 022	-19 044
Endring i andre tidsavgrensningsposter		-6 508	289
Netto kontantstrøm fra operasjonelle aktiviteter		-300 477	75 086
Utbetalt til kapitalforvaltning		-100 000	-150 000
Innbetaling fra kapitalforvaltning		340 500	202 250
Netto utbetaling til kapitalforvaltning		-28 674	-10 555
Annen finansiell plassering		0	0
Netto kontantstrøm fra investeringsaktiviteter		211 826	41 695
Innbetaling av egenkapital		0	0
Utbytte (utbetalt)		0	0
Konsemdrag / aksjonærbidrag		0	0
Netto kontantstrøm fra finansieringsaktiviteter		0	0
Netto endring i kontanter		-88 651	116 781
Beholdning av kontanter pr. 01.01		135 207	18 425
Netto endring i kontanter		-88 651	116 781
Beholdning av kontanter pr. 31.12		46 557	135 207
Bundne bankinnskudd		0	0



DocuSign Envelope ID: D5AE709D-2458-4531-82F8-DE95C36444F0

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	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	20



DocuSign Envelope ID: D5AE709D-2458-4531-82F8-DE95C36444F0

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 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 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.



DocuSign Envelope ID: D5AE709D-2458-4531-82F8-DE95C36444F0

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



DocuSign Envelope ID: D5AE709D-2458-4531-82F8-DE95C36444F0

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

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

Finansielle forpliktelser

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

Tapsnedskrivninger

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

Innregning og fraregning av finansielle eiendeler og forpliktelser

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

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

Modifiserte eiendeler og forpliktelser

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

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



DocuSign Envelope ID: D5AE709D-2458-4531-82F8-DE95C36444F0

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: D5AE709D-2458-4531-82F8-DE95C36444F0

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



DocuSign Envelope ID: D5AE709D-2458-4531-82F8-DE95C36444F0

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

1.12 Bruk av estimat i utarbeidelsen av årsregnskapet

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

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

NOTE 2 - FINANSIELL RISIKOSTYRING

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

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

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

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

Investinor Direkte er eksponert mot flere typer risikoer gjennom sine selskapsinvesteringer og gjennom midler som er investert i renteinstrumenter i det norske verdipapirmarkedet, herunder markedsrisiko, selskaps-spesifikk risiko, valutarisiko og kreditt risiko. Investinor Direkte har ikke rentebærende gjeld pr. 31.12.2023.



DocuSign Envelope ID: D5AE709D-2458-4531-82F8-DE95C36444F0

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

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 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 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 31.12.2023 omfatter dette to selskapsinvesteringer. Styret vurderer at Investinor Direkte har en begrenset valutarisiko. Sikring av valutaeksponering anses ikke kost effektivt.



DocuSign Envelope ID: D5AE709D-2458-4531-82F8-DE95C36444F0

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)

2023

Regnskapspost	Note	Forutsetninger	Bokført verdi
Selskapsinvesteringer	4	Estimat på virkelig verdi	2 530 072

2022

Regnskapspost	Note	Forutsetninger	Bokført verdi
Selskapsinvesteringer	4	Estimat på virkelig verdi	2 493 113

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 utvalgskjeller mellom sammenlignbare selskaper. Der det ikke er relevante sammenlignbare selskaper for å gjøre en relativ verdsettelse, brukes andre verdsettelsesmetoder enn beskrevet ovenfor når disse bedre gjenspeiler virkelig verdi av en unotert investering. I verdsettelsene søkes det å maksimere bruken av observerbare data der det er tilgjengelig.

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



DocuSign Envelope ID: D5AE709D-2458-4531-82F8-DE95C36444F0

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 26.06.24.

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)	2023	2022
Inngående virkelig verdi pr 1.1.	2 420 999	3 358 232
Overføring av aksjer og andeler fra morselskap	0	0
Kjøp av aksjer og andeler	275 044	175 824
Konverterte lån og renter	73 857	25 762
Salg av aksjer og andeler	-351 109	-313 311
Gevinst ved endringer i virkelig verdi	851 325	293 308
Tap ved endringer i virkelig verdi	-812 028	-1 118 816
Utgående virkelig verdi pr 31.12.	2 458 088	2 420 999

Utvikling i virkelig verdi på konvertible/ansvarlige lån	2023	2022
Inngående virkelig verdi pr 1.1.	72 115	48 674
Overføring av lån fra morselskap	0	0
Utbetaling av nye lån	68 408	35 862
Innfrielse av lån	-42 387	-30 361
Gevinst og tap ved endringer i virkelig verdi	-28 161	17 043
Endring i påløpne renter	2 012	898
Utgående virkelig verdi pr 31.12.	71 987	72 115

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: D5AE709D-2458-4531-82F8-DE95C36444F0

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:

2023

(i 1000 NOK)

Eiendeler	Nivå 1	Nivå 2	Nivå 3	SUM
Finansielle eiendeler til virkelig verdi over resultatet				
- Investering i fond/selskaper	494 541	0	1 963 547	2 458 088
- Konvertible og ansvarlige lån	0	0	71 987	71 987
- Andre eiendeler	0	0	0	0
- Markedsbaserte fond av obl. og sert.	450 556	0	0	450 556
SUM	945 097	0	2 035 534	2 980 631

2022

(i 1000 NOK)

Eiendeler	Nivå 1	Nivå 2	Nivå 3	SUM
Finansielle eiendeler til virkelig verdi over resultatet				
- Investering i selskaper	508 987	0	1 912 012	2 420 999
- Konvertible og ansvarlige lån	0	0	72 116	72 116
- Andre eiendeler	0	0	0	0
- Markedsbaserte fond av obl og sert.	662 383	0	0	662 383
SUM	1 171 367	0	1 984 129	3 155 496



DocuSign Envelope ID: D5AE709D-2458-4531-82F8-DE95C36444F0

NOTE 5 - FINANSIELLE INSTRUMENTER ETTER KATEGORI

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

2023

(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	2 458 088	2 458 088
Konvertible og ansvarlige lån	0	0	71 987	71 987
Kundefordringer	0	0	0	0
Andre fordringer	574	0	0	574
Markedsbaserte fond av obl. og sert.	0	0	450 556	450 556
Andre finansiell eiendeler	0	0	0	0
Bankinnskudd, kontanter	46 557	0	0	46 557
SUM	47 131	0	2 980 631	3 027 762
Forpliktelser				
Leverandørgjeld	1 571	0	0	1 571
Annen kortsiktig gjeld	3 665	0	0	3 665
SUM	5 236	0	0	5 236

2022

(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	2 420 997	2 420 997
Konvertible og ansvarlige lån	0	0	72 116	72 116
Kundefordringer	0	0	0	0
Andre fordringer	14 503	0	0	14 503
Markedsbaserte fond av obl. og sert.	0	0	662 383	662 383
Andre finansielle eiendeler	0	0	0	0
Bankinnskudd, kontanter	135 207	0	0	135 207
SUM	149 710	0	3 155 496	3 305 206
Forpliktelser				
Leverandørgjeld	550	0	0	550
Annen kortsiktig gjeld	10 174	0	0	10 174
SUM	10 724	0	0	10 724

12



DocuSign Envelope ID: D5AE709D-2458-4531-82F8-DE95C36444F0

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 31.12.2023

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

2023

(beløp) i 1 000 kroner	Kostpris aksjer	Kostpris lån	Virkelig verdi investeringer	Ant. selskaper
Investeringsportefølje	2 647 823	78 551	2 530 072	54

2022

(tall i 1000 NOK)	Kostpris aksjer	Kostpris lån	Virkelig verdi investeringer	Ant. selskaper /fond
Investeringsportefølje	2 650 031	51 166	2 493 114	58

Andre finansielle eiendeler per 31.12.2023

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.



DocuSign Envelope ID: D5AE709D-2458-4531-82F8-DE95C36444F0

Portefølje per 31.12.2023

Tabellen under viser investeringsporteføljen (tall i 1000 NOK)

Navn	Kommune	Fase	Sektor	Eierandel	Kostpris aksjer	Kostpris lån
3K6 Skoginvesteringer AS	Trøndelag	Venture	Skog	48,6 %	43 575	-
Ace Oil Tools AS	Rogaland	Venture	Energi	30,3 %	32 636	-
APIM Therapeutics AS	Sør-Trøndelag	Venture	Helse	15,0 %	38 903	-
BergenBio ASA	Hordaland	Børsnotert	Helse	6,8 %	18 234	-
Bioenvision AS	Sør-Trøndelag	Venture	Andre	39,2 %	50 190	-
Chess.com	Oslo	Venture	IKT	1,2 %	59 601	-
Cryogenetics AS	Oppland	Venture	Marin	37,3 %	31 722	-
Curida Holding AS	Hedmark	Ekspansjon	Helse	22,0 %	50 640	15 400
Cyviz AS	Rogaland	Børsnotert	IKT	38,1 %	132 723	-
Dagens Mothership AS	Oslo	Tidligfase	IKT	15,5 %	18 900	-
Dele Health Tech AS	Viken	Venture	IKT	37,0 %	106 929	-
Dignio AS	Viken	Venture	Helse	14,7 %	53 235	-
Exact Therapeutics AS	Utland	Børsnotert	Helse	8,0 %	31 499	-
Friend Software Corporation AS	Sør-Trøndelag	Tidligfase	IKT	0,9 %	1 050	-
Havgul Clean Energy AS	Oslo	Venture	Miljø	26,0 %	42 338	-
Heimdall Power AS	Trøndelag	Venture	IKT	19,8 %	53 160	-
Hubro Therapeutics AS	Oslo	Venture	Helse	22,3 %	42 781	-
Ignite Procurement AS	Oslo	Venture	IKT	10,2 %	28 500	-
Intelec AS	Oslo	Tidligfase	IKT	13,1 %	13 656	-
Kebony AS	Oslo	Ekspansjon	Skog	15,0 %	140 036	14 934
Keep-it Technologies AS	Akershus	Venture	Miljø	20,2 %	67 131	-
Nomono AS	Trøndelag	Tidligfase	IKT	10,5 %	15 500	2 000
Northern Tech Holding AS	Akershus	Venture	IKT	30,6 %	16 586	-
Novelda AS	Sør-Trøndelag	Venture	IKT	19,6 %	180 614	-
Numascale Holding AS	Oslo	Venture	IKT	26,0 %	15 265	-
Ocean Space Acoustics AS	Trøndelag	Tidligfase	IKT	16,0 %	9 094	-
ONIO AS	Oslo	Tidligfase	Helse	1,0 %	999	-
Ovun Holding AS	Møre og Romsdal	Ekspansjon	Energi	49,0 %	60 944	-
Placewise Group AS	Trøndelag	Venture	IKT	34,2 %	130 394	-
Planktonic AS	Trøndelag	Venture	Marin	39,3 %	26 965	-
Pluvia AS	Hordaland	Tidligfase	Helse	13,2 %	7 136	-
Polight ASA	Vestfold	Børsnotert	IKT	13,4 %	138 956	-
Rayvn AS	Hordaland	Venture	IKT	12,9 %	37 489	-
Scale Protection AS	Rogaland	Tidligfase	Energi	21,3 %	11 025	-
Scout Drone Inspection AS	Trøndelag	Tidligfase	IKT	10,0 %	8 034	-
Sensibel AS	Oslo	Venture	IKT	14,1 %	36 465	-
Shoreline AS	Rogaland	Venture	Energi	11,7 %	17 958	0
Smartfish AS	Oslo	Venture	Marin	37,9 %	110 508	4 700
SpinChip Diagnostics AS	Sør-Trøndelag	Venture	Helse	30,0 %	123 031	3 950
Spotlio AS	Oslo	Børsnotert	IKT	14,7 %	76 508	-0
Stimline AS	Oslo	Venture	Energi	20,4 %	34 598	20 507
Store Norske Elementfabrikker As	Bergen	Venture	Skog	42,3 %	36 414	4 900
Tellu AS	Akershus	Venture	IKT	23,8 %	65 427	-
Timely AS	Oslo	Venture	IKT	15,7 %	45 998	-
Unacast Inc	Oslo	Venture	IKT	8,0 %	119 020	7 691



DocuSign Envelope ID: D5AE709D-2458-4531-82F8-DE95C36444F0

Varjo Technologies OY	Utlend	Venture	IKT	0,3 %	3 692	-
VilMer AS	Innlandet	Tidligfase	IKT	14,8 %	14 655	960
Vitux Group AS	Troms og Finnmark	Venture	Marin	33,6 %	122 586	-
Water linked AS	Trøndelag	Venture	Marin	25,6 %	28 033	-
Well Conveyor AS	Rogaland	Tidligfase	Energi	3,8 %	7 999	-
Xeneta AS	Oslo	Venture	IKT		13 897	-
Xsens AS	Hordaland	Venture	Energi	19,7 %	22 603	-
Ziebel AS	Rogaland	Venture	Energi	na	0	3 509
Zi-Lift AS	Rogaland	Venture	Energi	14,2 %	51 990	-
Sum					2 647 823	78 551

Resultatførte verdiendringer og realiserte gevinster og tap:

(i 1000 NOK)

	2023	2022
Gevinst ved realisasjoner	50 735	194 112
Verdiendring ved oppskrivning aksjer	70 068	222 697
Endring urealisert gev konverterte instrumenter	0	0
Verdiendring lån	0	0
Utbytte fra porteføljeselskaper	0	0
Gevinst på private equity investeringer	120 803	416 809
Tap ved realisasjoner	-463 829	- 131 415
Verdiendring ved nedskrivning aksjer	97 656	- 939 446
Endring urealisert gev/tap realiserte instrumenter	0	- 124 355
Tap på private equity investeringer	-366 174	-1 195 216
SUM	-245 371	-778 407



DocuSign Envelope ID: D5AE709D-2458-4531-82F8-DE95C36444F0

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) 2023	31.12.23	31.12.22
Storebrand Likviditet B	0,38	243 640	385 127
Pluss Obligasjon	0,2	59 199	55 998
DI Norsk Lkv Inst A	0,18	147 717	221 258
SUM		450 556	662 383

Ved en økning/reduksjon i markedsrenten på 1 % vil pengemarkedsporteføljens verdi reduseres/økes med 1,3 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)	2023	2022
Renteinntekter	17 035	11 216
Realiserte gevinster og tap	5 521	- 284
Endring i urealisert tap/gevinst	5 659	- 966
Opptjent returprovisjon	459	591
SUM	28 674	10 556

NOTE 8 - FORDRINGER

Virkelig verdi og bokført verdi av fordringer er som følger:

(i 1000 NOK)	31.12.23	31.12.22
Kundefordringer	488	488
Fordring mot selskap i samme konsern	87	10 000
Andre kortsiktige fordringer	0	4 015
SUM	574	14 503



DocuSign Envelope ID: D5AE709D-2458-4531-82F8-DE95C36444F0

Ingen fordringer forfaller senere enn ett år etter regnskapsårets slutt.

NOTE 9 - KONTANTER OG KONTANTEKVIVALENTER

Kontanter og kontantekvivalenter er som følger:

(i 1000 NOK)	31.12.23	31.12.22
Kontanter i bank og kasse	46 557	135 207
SUM	46 557	135 207
Kontanter og kontantekvivalenter i kontantstrømoppstillingen	46 557	135 207

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.

	Aksjekapital	Overkurs	Fond for urealiserte gevinster	Udekket tap	Sum egenkapital
Egenkapital 31.12.2022	2 070 000	1 770 904	276 222	-822 643	3 294 484
Kapitalforhøyelse	0	0	0	0	0
Årets resultat	0	0	-276 222	4 264	-271 958
Egenkapital 31.12.2023	2 070 000	1 770 904	0	-818 379	3 022 526

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)	2023	2022
Viderefakturerte kostnader fra mor	0	0
Forvaltningshonorar fra morselskap	54 643	55 125
Øvrige driftskostnader	5 038	2 166
Andre driftskostnader	59 680	57 291



DocuSign Envelope ID: D5AE709D-2458-4531-82F8-DE95C36444F0

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 tjenstepensjon.

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

Godtgjørelse til revisor

(i 1000 NOK)	2023	2022
Lovpålagt revisjon	0	147
Attestasjonstjenester	0	30
Skatterådgivning	0	0
Andre tjenester	0	17
Sum	0	194

Godtgjørelsen i tabellen ovenfor er inkludert MVA. Konsernets revisor er Deloitte AS.

NOTE 13 - ANNEN KORTSIKTIG GJELD

(i 1000 NOK)	31.12.23	31.12.22
Kortsiktig gjeld til morselskap	3 394	10 042
Øvrig kortsiktig gjeld	271	131
Sum annen kortsiktig gjeld	3 665	10 174

Se også note 16.

NOTE 14 - SKATT

Årets skattekostnad

(i 1000 NOK)	2023	2022
Betalbar skatt	0	0
Skatteeffekt av endringer i midlertidige forskjeller ført mot EK	0	0
For lite avsatt til betalbar skatt	0	0
Endringer i utsatt skatt	0	0
Virkning av endring i skatteregler	0	0
Sum skattekostnad/-inntekt	0	0



DocuSign Envelope ID: D5AE709D-2458-4531-82F8-DE95C36444F0

Resultat før årets skattekostnad	-271 958	-822 643
Permanente og andre forskjeller	247 967	773 478
Endring i midlertidige forskjeller	-5 569	516
Endring i underskudd til fremføring	29 650	48 648
Grunnlag for betalbar skatt	0	0
Avgitt konsernbidrag	0	0
Skatepliktig inntekt	0	0
Betalbar skatt (22%)	0	0

Midlertidige forskjeller	Balanseført	Balanseført	Endring	Endring
	2023	2022	2023	2022
Markedsbaserte fond av obl. og sert.	-3 943	1 716	-5 659	516
Fremførbart underskudd	102 822	73 172	29 650	48 648
Gr.lag for utsatt skatt i balansen	98 879	74 888	23 991	49 164
Beregnet utsatt skatt (22 %)	21 753	16 475	5 278	10 816
Nedvurdering av utsatt skattefordel	-21 753	-16 475	-5 278	-10 816
Bokført utsatt skatt	0	0	0	0

Avstemming av resultatført periodeskatt med resultat før skatt

(i 1000 NOK)

	2023	2022
22 % av resultat før skatt	-59 831	-180 981
Verdiendring på aksjer innenfor fritaksmetoden	-38 035	185 255
Skattefrie gevinster og tap fra aksjesalg	91 343	-14 977
Utbytte fra investeringer	0	0
Effekt av føring mot utsatt skattefordel	5 278	10 816
Midlertidige forskjeller finansielle instrumenter	1 245	-114
Resultatført periodeskatt	0	0

NOTE 15 – FINANSPOSTER

(i 1000 NOK)

Finansinntekter	2023	2022
Renteinntekter bank	1 875	1 218
Gevinst markedsbaserte finansielle omløpsmidler	28 678	11 841
Tap markedsbaserte finansielle omløpsmidler	-5	-1 286
Andre finansinntekter	207	4
Sum finansinntekter	30 756	11 777



DocuSign Envelope ID: D5AE709D-2458-4531-82F8-DE95C36444F0

Finanskostnader		
Annen rentekostnad	0	0
Andre finanskostnader	0	0
Sum finanskostnader		
Sum finansposter	30 756	11 777

NOTE 16 - TRANSAKSJONER MED NÆRSTÅENDE PARTER

Investinor AS er forvaltningsselskapet i konsernet, og belaster hvert datterselskap, herunder til Investinor Direkte, 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 Direkte og Investinor. Investinor Direkte har ingen transaksjoner og/eller mellomværende med øvrige foretak i samme konsern.

<i>i 1000 NOK</i>	31.12.23	31.12.22
Resultatregnskap		
Driftskostnader fra morselskap	0	0
Forvaltningshonorar fra morselskap	54 643	55 125
Balanse		
Kortsiktige fordringer mot morselskap	87	10 000
Kortsiktig gjeld mot morselskap	3 394	10 042

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.



Deloitte.

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

+47 73 87 69 00
www.deloitte.no

Til generalforsamlingen i Investinor Direkte AS

UAVHENGIG REVISORS BERETNING

Konklusjon

Vi har revidert årsregnskapet for Investinor Direkte AS som består av balanse per 31. desember 2023, resultatregnskap, utvidet resultatregnskap, oppstilling over endringer i egenkapital, kontantstrømoppstilling for regnskapsåret avsluttet per denne datoen og noter til årsregnskapet, herunder et sammendrag av viktige regnskapsprinsipper.

Etter vår mening

- oppfyller årsregnskapet gjeldende lovkrav, og
- gir årsregnskapet et rettviseende bilde av selskapets finansielle stilling per 31. desember 2023 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

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 to learn more about our global network of member firms.

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.

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



Deloitte.

Uavhengig revisors beretning
Investinor Direkte AS

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

Revisors oppgaver og plikter ved revisjonen av årsregnskapet

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

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

- identifiserer og vurderer vi risikoen for vesentlig feilinformasjon i 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 regnskapsestimatene og tilhørende noteopplysninger utarbeidet av ledelsen er rimelige.
- konkluderer vi på om ledelsens bruk av fortsatt drift-forutsetningen er hensiktsmessig, og, basert på innhentede revisjonsbevis, hvorvidt det foreligger vesentlig usikkerhet knyttet til hendelser eller forhold som kan skape tvil av betydning om selskapets evne til fortsatt drift. Dersom vi konkluderer med at det eksisterer vesentlig usikkerhet, kreves det at vi i revisjonsberetningen henleder oppmerksomheten på tilleggsopplysningene i årsregnskapet, eller, dersom slike tilleggsopplysninger ikke er tilstrekkelige, at vi modifiserer 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, 30. juni 2024
Deloitte AS

Morten Alsos
statsautorisert revisor
(elektronisk signert)



Uavhengig revisors beretning

Name

Date

Alsos, Morten

2024-07-04

Identification

 bankID[™] Alsos, Morten



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