



ÅRSREGNSKAPET FOR REGNSKAPSÅRET 2023 - GENERELL INFORMASJON

Enheten

Organisasjonsnummer:	826 434 392
Organisasjonsform:	Aksjeselskap
Foretaksnavn:	CREDO II AS
Forretningsadresse:	c/o Credo Partners AS Stortingsgata 22 0161 OSLO

Regnskapsår

Årsregnskapets periode:	01.01.2023 - 31.12.2023
-------------------------	-------------------------

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:	Gudmund Schlytter Killi
Dato for fastsettelse av årsregnskapet:	01.07.2024

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, 27.07.2025



Resultatregnskap

Beløp i: NOK	Note	2023	2022
RESULTATREGNSKAP			
Inntekter			
Unrealized gain on investments assessed to fair value		98 869 870	46 913 182
Sum inntekter		98 869 870	46 913 182
Kostnader			
Unrealized loss on investments assessed to fair value		13 656 953	
Other expenses	2	15 959 871	18 369 425
Sum kostnader		29 616 824	18 369 425
Driftsresultat		69 253 046	28 543 757
Finansinntekter og finanskostnader			
Annen renteinntekt		74 584	6 945
Other financial income		30 106	
Sum finansinntekter		104 690	6 945
Annen rentekostnad			2 336
Other financial expenses		21 007	
Share of the result, silent participants		54 916 074	22 696 359
Sum finanskostnader		54 937 081	22 698 695
Netto finans		-54 832 391	-22 691 751
Ordinært resultat før skattekostnad		14 420 656	5 852 007
Income tax expense	3		
Ordinært resultat etter skattekostnad		14 420 656	5 852 007
Årsresultat		14 420 656	5 852 007
Årsresultat etter minoritetsinteresser		14 420 655	5 852 007
Totalresultat		14 420 655	5 852 007
Overføringer og disponeringer			
Transfer to reserve for valuation variances		14 422 404	1 544 297



Resultatregnskap

Beløp i: NOK	Note	2023	2022
Transferred to other equity		-1 748	4 307 710
Sum overføringer og disponeringer		14 420 656	5 852 007



Balanse

Beløp i: NOK	Note	2023	2022
BALANSE - EIENDELER			
Anleggsmidler			
Immaterielle eiendeler			
Finansielle anleggsmidler			
Investering i annet foretak i samme konsern	4	406 786 913	219 747 797
Investeringer i tilknyttet selskap	4	211 806 971	197 018 019
Sum finansielle anleggsmidler		618 593 884	416 765 816
Sum anleggsmidler		618 593 884	416 765 816
Omløpsmidler			
Varer			
Fordringer			
Accounts receivables		4 405 748	2 008 156
Other short-term receivables		30 000	30 000
Sum fordringer		4 435 748	2 038 156
Bankinnskudd, kontanter og lignende			
Cash and cash equivalents		12 221 544	8 230 965
Sum bankinnskudd, kontanter og lignende		12 221 544	8 230 965
Sum omløpsmidler		16 657 292	10 269 121
SUM EIENDELER		635 251 176	427 034 937
BALANSE - EGENKAPITAL OG GJELD			
Egenkapital			
Innskutt egenkapital			
Share capital	5	362 731	265 711
Beholdning av egne aksjer	5		
Overkurs		5 054 369	3 710 489
Annen innskutt egenkapital		-108 789	-67 445



Balanse

Beløp i: NOK	Note	2023	2022
Sum innskutt egenkapital		5 308 311	3 908 755
Opptjent egenkapital			
Reserve for valuation variances		21 835 712	7 413 308
Other equity		-58 264	-56 514
Sum opptjent egenkapital		21 777 447	7 356 794
Sum egenkapital	6	27 085 759	11 265 549
Gjeld			
Langsiktig gjeld			
Annen langsiktig gjeld			
Ansvarlig lånekapital	7	605 021 846	413 485 770
Sum annen langsiktig gjeld		605 021 846	413 485 770
Sum langsiktig gjeld		605 021 846	413 485 770
Kortsiktig gjeld			
Leverandørgjeld		371 030	771 703
Other current liabilities		2 772 541	1 511 915
Sum kortsiktig gjeld		3 143 572	2 283 618
Sum gjeld		608 165 418	415 769 388
SUM EGENKAPITAL OG GJELD		635 251 176	427 034 937



Brønnøysundregistrene

ÅRSREGNSKAP FOR REGNSKAPSÅRET 2023 - GENERELL INFORMASJON

Journalnummer: 2024 603802

Enheten

Organisasjonsnummer: 826 434 392
Organisasjonsform: Aksjeselskap
Foretaksnavn: CREDO II AS
Forretningsadresse: c/o Credo Partners AS
Stortingsgata 22
0161 OSLO

Regnskapsår

Årsregnskapets periode: 01.01.2023 - 31.12.2023

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: Gudmund Schlytter Killi
Dato for fastsettelse av årsregnskapet: 01.07.2024

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, 09.07.2024

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: 826 434 392
CREDO II AS

RESULTATREGNSKAP

Beløp i: NOK	Note	2023	2022
RESULTATREGNSKAP			
Inntekter			
Unrealized gain on investments assessed to fair value		98 869 870	46 913 182
Sum inntekter		98 869 870	46 913 182
Kostnader			
Unrealized loss on investments assessed to fair value		13 656 953	
Other expenses	2	15 959 871	18 369 425
Sum kostnader		29 616 824	18 369 425
Driftsresultat		69 253 046	28 543 757
Finansinntekter og finanskostnader			
Annen renteinntekt		74 584	6 945
Other financial income		30 106	
Sum finansinntekter		104 690	6 945
Annen rentekostnad			2 336
Other financial expenses		21 007	
Share of the result, silent participants		54 916 074	22 696 359
Sum finanskostnader		54 937 081	22 698 695
Netto finans		-54 832 391	-22 691 751
Ordinært resultat før skattekostnad			
Income tax expense	3	14 420 656	5 852 007
Ordinært resultat etter skattekostnad		14 420 656	5 852 007
Årsresultat		14 420 656	5 852 007
Årsresultat etter minoritetsinteresser		14 420 655	5 852 007
Totalresultat		14 420 655	5 852 007
Overføringer og disponeringer			
Transfer to reserve for valuation variances		14 422 404	1 544 297
Transferred to other equity		-1 748	4 307 710
Sum overføringer og disponeringer		14 420 656	5 852 007





Organisasjonsnr: 826 434 392
CREDO II AS

BALANSE

Beløp i: NOK **Note** **2023** **2022**

BALANSE - EIENDELER

Anleggsmidler Immaterielle eiendeler

Finansielle anleggsmidler

Investering i annet foretak i samme konsern	4	406 786 913	219 747 797
Investeringer i tilknyttet selskap	4	211 806 971	197 018 019
Sum finansielle anleggsmidler		618 593 884	416 765 816

Sum anleggsmidler **618 593 884** **416 765 816**

Omløpsmidler

Varer

Fordringer

Accounts receivables		4 405 748	2 008 156
Other short-term receivables		30 000	30 000
Sum fordringer		4 435 748	2 038 156

Bankinnskudd, kontanter og lignende

Cash and cash equivalents		12 221 544	8 230 965
Sum bankinnskudd, kontanter og lignende		12 221 544	8 230 965

Sum omløpsmidler **16 657 292** **10 269 121**

SUM EIENDELER **635 251 176** **427 034 937**

BALANSE - EGENKAPITAL OG GJELD

Egenkapital

Innskutt egenkapital

Share capital	5	362 731	265 711
Beholdning av egne aksjer	5		
Overkurs		5 054 369	3 710 489
Annen innskutt egenkapital		-108 789	-67 445
Sum innskutt egenkapital		5 308 311	3 908 755

Opptjent egenkapital

Reserve for valuation variances		21 835 712	7 413 308
Other equity		-58 264	-56 514



Sum opptjent egenkapital		21 777 447	7 356 794
Sum egenkapital	6	27 085 759	11 265 549
Gjeld			
Langsiktig gjeld			
Annen langsiktig gjeld			
Ansvarlig lånekapital	7	605 021 846	413 485 770
Sum annen langsiktig gjeld		605 021 846	413 485 770
Sum langsiktig gjeld		605 021 846	413 485 770
Kortsiktig gjeld			
Leverandørgjeld		371 030	771 703
Other current liabilities		2 772 541	1 511 915
Sum kortsiktig gjeld		3 143 572	2 283 618
Sum gjeld		608 165 418	415 769 388
SUM EGENKAPITAL OG GJELD		635 251 176	427 034 937



Organisasjonsnr: 826 434 392
CREDO II AS

NOTEOPPLYSNINGER - SELSKAP - alle poster oppgitt i hele tall

Note
2

Antall årsverk i regnskapsåret
0.00

Sum Beløp

Balanseført verdi 31.12. Varige driftsmidler Immaterielle eiend.

Konsernregnskap

Morselskapet sitt navn

Forretningskontor for morselskapet

Begrunnelse for at datterselskap er utelatt fra konsolideringen

Samlet beløp - tilknyttet selskap Årets Fjorårets

Samlet beløp - foretak i samme konsern Årets Fjorårets

Samlet beløp - foretak i samme konsern Årets Fjorårets

Samlet beløp - felles kontrollert virksomhet Årets Fjorårets

Pantstillelse Beløp

Beholdning av egne aksjer Antall Pålydende Andel av aksjek.



DocuSign Envelope ID: AA420876-FF83-4E9A-931C-A096F1E264A5

Annual Report 2023

Credo II AS

Annual Report
Financial Statement
Balance Sheet
Cash flow
Notes to the Accounts

Org.no.: 826 434 392



DocuSign Envelope ID: AA420876-FF83-4E9A-931C-A096F1E264A5

Annual report 2023 for Credo II AS

The nature of the business and location

Credo II AS was founded on 4. of January 2021 and is a limited liability company whose business is to invest in other companies. The company is located in Stortingsgaten 22 in Oslo.

Continued operations

In accordance with section 3-3a of the Norwegian Accounting Act, it is confirmed that the assumptions regarding continued operation are present and used as a basis for the preparation of the accounts.

Overview of development and results

The company's main business is to do investments in other companies.

Pr 31.12.2023 Credo II AS has invested in five holding companies with underlying targets:

- **Credobot AS**
The main target, Evidi AS, is a leading Microsoft focused consulting and technology partner with a service offering covering the fundamental elements of client's IT stacks, including cloud & infrastructure, architecture, integration and data platforms, business applications, development and support.
- **Q Partners AS**
The main target, Q-light AS, is a fast-growing company with a value proposition tailored to the need of the electrician. The company has a strong regional position in the Norwegian lighting market, which is the core of the Company's offering. In addition, Q-Light has an established and synergetic position in the electric vehicle (EV) segment, with large future upside potential.
- **Credo Bygg Invest AS**
The main target, Vivify, is focused on the installation and provision of interior systems and solutions to commercial real estate, and consists of 8 individual installation companies, two production companies and a rehabilitation-focused contractor, each operating autonomously with local footholds and identities. Vivify aims to grow organically and through acquisitions to become the leading multi-local interior solutions group in Norway.
- **Fitness TopCo AS**
The main target, Mova Group AS was founded by Credo and 5 fitness center chains with leading positions in regional markets: eastern Norway (ex. Oslo), Bergen area, and Møre region. All players are well regarded in the industry and displayed strong pre-pandemic track records with stable margins and organic growth. The group aims to be clearly differentiated from the market leader by focusing on inclusion and creating a friendly and social atmosphere on site.
- **Spark Holding AS**
The main target, Koble ApS, is a group of electrical installation companies in Denmark. The individual installation companies operate autonomously with strong local footholds and identities. Koble aims to grow through acquisitions to become the leading multi-local electrical installation group in Denmark.

The operating profit of Credo II AS in 2023 is MNOK 69,25 versus MNOK 28,54 in 2022.

The company's annual accounts show a profit of MNOK 14,42 compared to MNOK 5,85 in 2022. The result is proposed to be transferred to uncovered losses.

The company's Board of Directors believes that the annual accounts provide a true and fair presentation of the company's assets and liabilities, financial position and results.

Financial risk

An investment in the company involves financial risk in relation to general risk in the market, currency risk, competitive conditions and liquidity associated with the company's investments. The company's investment is exposed to risks related to the quality of the investment product in the underlying company and their ability to exploit investment opportunities and to develop and realise the investments, as well as to the board and management of the portfolio company.

Board liability insurance

Board liability insurance has been signed for board members and the general manager for their possible liability to the enterprise and third parties.



DocuSign Envelope ID: AA420876-FF83-4E9A-931C-A096F1E264A5

Working environment and gender equality

The company has no employees, the working environment and accidents are therefore not assessed. Day-to-day operations are handled by an external administrator. The board consists of five people, all men. The board is aware of the relationship to gender equality and assesses this on an ongoing basis.

Sustainability

Credo II promotes, among other characteristics, environmental and social characteristics in accordance with the SFDR (EU) 2019/2088 Article 8 and the Norwegian Law: Lov om offentliggjøring av bærekraftinformasjon i finanssektoren og et rammeverk for bærekraftig investeringer. In accordance with the law, there will be a separate report published by 30.june 2024.

Corporate governance

The Board is of the opinion that the company complies with the recommendations for corporate governance.

Other conditions

The Board is not aware of any factors of importance in assessing the company's position and results that are not stated in the accounts and balance sheet with notes. Nor have circumstances occurred after the end of the financial year that, in the board's view, are of significance in assessing the accounts.

Oslo, 24.06.2024

The board of Credo II AS

DocuSigned by:

977E4F683DE9472

Gudmund Schlytter Killi
chairman of the board

DocuSigned by:

1E753A665AFF41F...

Pål Brynsrud
member of the board

DocuSigned by:

649F81E0353943D...

Wilhelm Anton Mohn
member of the board

DocuSigned by:

60E8EE56F8BE429...

Victor Ring Evensen
member of the board

DocuSigned by:

C68C61E98ADB483...

Stian Glendrange
member of the board



DocuSign Envelope ID: AA420876-FF83-4E9A-931C-A096F1E264A5

Financial Statement

Credo II AS

Operating income and operating expenses	Note	2023	2022
Operating income			
Unrealized gain on investments assessed to fair value		98 869 870	46 913 182
Total operating income		98 869 870	46 913 182
Operating expenses			
Unrealized loss on investments assessed to fair value		-13 656 953	0
Other expenses	2	-15 959 871	-18 369 425
Total operating expenses		-29 616 824	-18 369 425
Operating profit/loss		69 253 046	28 543 757
Financial income and expenses			
Other interest income		74 584	6 945
Other financial income		30 106	0
Other interest expenses		0	-2 336
Other financial expenses		-21 007	0
Share of the result, silent participants		-54 916 074	-22 696 359
Net financial items		-54 832 391	-22 691 751
Profit/ loss before tax		14 420 656	5 852 007
Income tax expense	3	0	0
Profit/ loss after tax		14 420 656	5 852 007
Other result elements		0	0
Total comprehensive profit/ loss		14 420 656	5 852 007
Allocations and transfers of the result			
Transfer to reserve for valuation variances		14 422 404	1 544 297
Transferred to other equity		-1 748	4 307 710
Sum allocations and transfers of the result		14 420 656	5 852 007

Credo II AS

Side 4



DocuSign Envelope ID: AA420876-FF83-4E9A-931C-A096F1E264A5

Balance sheet

Credo II AS

Assets	Note	31.12.2023	31.12.2022
Non-current assets			
Non-current financial assets			
Investments in subsidiaries	4	406 786 913	219 747 797
Investments in associated companies	4	211 806 971	197 018 019
Total non-current financial assets		618 593 884	416 765 816
Total non-current assets		618 593 884	416 765 816
Current assets			
Receivable			
Accounts receivables		4 405 748	2 008 156
Other short-term receivables		30 000	30 000
Total receivables		4 435 748	2 038 156
Cash and cash equivalents			
Cash and cash equivalents		12 221 544	8 230 965
Total cash and cash equivalents		12 221 544	8 230 965
Total current assets		16 657 292	10 269 121
Total assets		635 251 176	427 034 937

Credo II AS

Page 5



DocuSign Envelope ID: AA420876-FF83-4E9A-931C-A096F1E264A5

Balance sheet

Credo II AS

Equity and liabilities	Note	31.12.2023	31.12.2022
Equity			
Paid-in capital			
Share capital	5	362 731	265 711
Share premium reserve		5 054 369	3 710 489
Other paid-in equity		-108 789	-67 445
Total paid-in equity		5 308 311	3 908 755
Retained earnings			
Reserve for valuation variances		21 835 712	7 413 308
Other equity		-58 264	-56 514
Total retained earnings		21 777 447	7 356 794
Total equity	6	27 085 759	11 265 549
Liabilities			
Other non-current liabilities			
Deposit silent participants	7	605 021 846	413 485 770
Total non-current liabilities		605 021 846	413 485 770
Current liabilities			
Accounts payable		371 030	771 703
Other current liabilities		2 772 541	1 511 915
Total current liabilities		3 143 572	2 283 618
Total liabilities		608 165 418	415 769 388
Total equity and liabilities		635 251 176	427 034 937

Credo II AS

Page 6



DocuSign Envelope ID: AA420876-FF83-4E9A-931C-A096F1E264A5

Balance sheet

Credo II AS

Oslo, 24.06.2024

The board of Credo II AS

DocuSigned by:

Gudmund Killi

027E4F6B3DF0472

Gudmund Schlytter Killi

chairman of the board

DocuSigned by:

P. Brynsrud

1E753A865AFF41E

Pål Brynsrud

member of the board

DocuSigned by:

Wilhelm Anton Mohn

640F04F0959043D

Wilhelm Anton Mohn

member of the board

DocuSigned by:

Victor Ring Evensen

F0E8FE66F89E420

Victor Ring Evensen

member of the board

DocuSigned by:

Stian Glendrange

G88C64E08ADB482

Stian Glendrange

member of the board



DocuSign Envelope ID: AA420876-FF83-4E9A-931C-A096F1E264A5

Indirect cash flow

Credo II AS

	Note	2023	2022
Cash flows from operating activities			
Profit/loss before tax		14 420 656	5 852 007
Profit/ loss, silent participants		54 916 074	22 696 359
Change in accounts receivable		-2 397 592	-2 008 156
Change in accounts payable		-400 673	741 078
Change in other accrual items		1 260 626	1 310 057
Net cash flows from operating activities		67 799 091	28 591 345
Cash flows from investment activities			
Payments to buy shares in other companies		-116 615 151	-205 983 408
Unrealised gain/loss on investments		-85 212 917	-46 913 182
Net cash flows from investment activities		-201 828 068	-252 896 590
Cash flows from financing activities			
Payment of equity		1 399 556	2 271 775
Payment of equity, silent participant		136 620 000	221 760 000
Net cash flows from financing activities		138 019 556	224 031 775
Net change in cash and cash equivalents		3 990 579	-273 470
Cash and cash equivalents at the start of the period		8 230 965	8 504 435
Cash and cash equivalents at the end of the period		12 221 544	8 230 965



DocuSign Envelope ID: AA420876-FF83-4E9A-931C-A096F1E264A5

Notes to the Financial Statement 2023

Credo II AS

Note 1 Summary of significant accounting policies

The Annual Report of Credo II AS has been prepared in accordance with the Norwegian Accounting Act (Regnskapssloven) §3-9 and the Regulation of simplified IFRS (Forskrift om forenklet IFRS) determined by The Financial Supervisory Authority of Norway (Finanstilsynet). This implies that financial assets and financial liabilities are in line with International Accounting Standards (IFRS), while presentation and notes to the accounts are in line with Norwegian laws and regulations.

1.1 Simplified IFRS

In the relevant accounting periods, the company has applied the following deviations from the presentation, recognition and assessment rules in IFRS:

- IAS 10 point 12 and 13: dividend is accounted for in accordance with the provisions of the Accounting Act.

1.2 Basis for preparation of the annual accounts

The company accounts are based on the principles of historical cost accounting, with the exception of the following accounting items:

- Investments in financial instruments, which are booked at fair value in the statement of financial position.
- The accounting period's change in unrealized value changes - i.e. the difference between cost value and fair value - is entered in the statement of comprehensive income as ordinary operating income/cost.

1.3 Use of estimate

In relevant cases, the company's management uses estimates and assumptions in the determination of assets, liabilities, income, costs and information on potential liabilities. In particular, this applies to assessments of items such as deferred tax benefits and determination of the fair value of financial instruments where there are no observable market prices. Future events may cause the basis for such estimates to change. Estimates and the underlying assumptions are assessed on an ongoing basis. Changes in accounting estimates are accounted for in the period in which the changes occur. If the changes also apply to future periods, the effect is distributed over the current and future periods.

1.4 Investments in financial instruments

I Classification

IFRS 9 deals with recognition, classification and measurement, provision for losses, write-offs and hedge accounting. In accordance with IFRS 9 Financial Instruments, investments in financial instruments within the scope of IFRS 9 are classified in the following category: Fair value with changes in value over profit. Moreover, the category is divided into; (I) *Financial instruments classified as Held for Trading*, and (II) *Financial instruments that are designated at Fair value with changes in value above the result*. The first point is not applicable for Credo II AS.

Financial instruments that are designated at Fair value with changes in value above the result.

This category includes equity instruments and debt instruments not held for trading purposes.

These are the financial instruments that are managed and evaluated based on a fair value consideration. This category includes equity instruments that are private equity funds.

II Recognition

The company recognizes financial assets and liabilities when and only when the company becomes a contractual party to the investment.

III First measurement

Financial assets and liabilities classified in the category Fair value with changes in value above comprehensive income are included in the statement of financial position at fair value on initial measurement. All transaction costs are

Credo II AS

Page 9



DocuSign Envelope ID: AA420876-FF83-4E9A-931C-A096F1E264A5

Notes to the Financial Statement 2023

Credo II AS

directly expensed.

IV Subsequent measurement

After the first measurement, financial assets and liabilities are classified in the Fair value category with changes in value above comprehensive income measured at fair value in the company's statement of financial position (see point 1.6 below). Subsequent changes in fair value are classified in Gain on investments in financial instruments / Loss on investments in financial instruments in the company's statement of comprehensive income. Earned interest income and dividends for these instruments are recognized in the income statement accordingly. Details regarding the subsequent changes are shown in the note.

1.5 Fair value

Fair value is the value for which an asset can be transferred or sold between two independent parties. Investments that are not traded in an active market, the fair value is determined using IPEV* guidelines, and possibly other relevant valuation methods.

* International Private Equity and Venture Capital Valuation - the Private Equity industry's European trade organization.

1.6 Income tax

The tax cost in the income statement includes both the period's payable tax and changes in deferred tax/deferred tax benefit. Deferred tax must be calculated on the basis of the temporary differences that exist between accounting and tax values, and on the basis of any tax deficit to be carried forward at the end of the accounting year. Tax-increasing and tax-reducing temporary differences that reverse or may reverse in the same period are offset. Deferred tax benefits on net tax-reducing differences that have not been offset and on losses carried forward are recognized in the balance sheet to the extent that the tax benefit is assumed to be able to be utilized through future taxable profits. Deferred tax and deferred tax benefits that can be recognized in the balance sheet are entered net in the balance sheet with a nominal value.

1.7 Bank deposits, cash and the like

Bank deposits, cash and the like comprise the company's bank holdings. In the cash flow statement, any overdraft will be deducted from the total bank deposit.

1.8 Equity

Transaction costs directly linked to an equity transaction will be accounted for directly against the equity after deduction of tax.

1.9 Provisions

A provision is recognized when (1) the company has an obligation (legal or self-imposed) as a result of a previous event, (2) it is likely (more likely than not) that there will be a financial settlement as a result of this obligation, and (3) the size of the amount can be reliably measured.

If the effect is significant, the provision is calculated by discounting expected future cash flows with a pre-tax discount rate that reflects the market's pricing of the time value of money, and if relevant, risks specifically linked to the obligation.

1.10 Contingent liabilities and assets

Contingent liabilities are not accounted for in the statement of comprehensive income. Significant contingent liabilities are disclosed, with the exception of contingent liabilities where the probability of the liability is low.

A contingent asset is not accounted for in the annual accounts, but is disclosed if there is a certain probability that a benefit will accrue to the company.

Credo II AS

Page 10



DocuSign Envelope ID: AA420876-FF83-4E9A-931C-A096F1E264A5

Notes to the Financial Statement 2023

Credo II AS

1.11 Events after the balance sheet date

New information after the balance sheet date about the company's financial position on the balance sheet date is taken into account in the final annual accounts. Events after the balance sheet date that do not affect the company's financial position on the balance sheet date, but which will affect the company's financial position in the future, are disclosed if this is significant.

1.12 Cash flow statement

The cash flow statement shows the cash flows in the financial year divided into operating, investment and financing activities, net changes for the year in cash, as well as cash holdings at the beginning and end of the year.

The cash effect from the purchase and sale of investment properties is shown separately under cash flows from operational activities. In the cash flow statement, cash flows associated with the acquisition of financial assets are entered from the date of acquisition, while cash flows relating to the sale of financial assets are entered until the date of sale.

(a) Cash flow from operating activities: Cash flow from operating activities is calculated as net operating profit/loss for the year, adjusted for payments in connection with the purchase and sale of financial assets, received distributions from financial assets, received interest and operating items without cash effect.

(b) Cash flow from financing activities: Cash flow from financing activities consists of payments received from partners and distributions paid to partners.



DocuSign Envelope ID: AA420876-FF83-4E9A-931C-A096F1E264A5

Notes to the Financial Statement 2023

Credo II AS

Note 2 Payroll costs, number of employees, allowances, loans to employees etc.

Payroll costs

The company has no payroll costs. There have been no employees in the company in 2023.

Allowances

No board fees or other remuneration have been paid to leading persons in 2023. Nor have agreements been entered into regarding bonuses or other remuneration.

Loans and guarantees to leading persons

No loans have been given to or guarantees given on behalf of leading people in the company.

Pensions

The company is not obliged to have an occupational pension scheme according to the Mandatory Occupational Pensions Act. The company has no pension scheme.

Audit

Auditor Fee

Service type (including VAT):	2023	2022
Statutory audit	53 718	104 593
Other types of services:		
- preparation of tax papers and annual accounts	0	0
- other advisory services	0	0
Sum	53 718	104 593

Related-party

Services Credo Partners AS:	2023	2022
Management fee	6 909 683	7 057 868
Management fee - capitalized as transaction cost	524 792	3 476 263
Sum	7 434 475	10 534 131



DocuSign Envelope ID: AA420876-FF83-4E9A-931C-A096F1E264A5

Notes to the Financial Statement 2023

Credo II AS

Note 3 Tax

Specification of tax expense	2023	2022
Result before tax	14 420 656	5 852 007
Permanent differences:		
+ Part of loss, silent participant	158 745	183 478
- Part of fiscal loss, Credo II AS	-1 729 694	-1 798 873
- Unrealized gain on investments	-99 635 321	-46 913 182
- Return of silent participants	85 212 917	41 044 171
- Other (foundation cost, capital call cost inkl. correction last year)	-41 344	-9 375
+ Accounting loss, realization within the exemption method	0	0
Basis for this years tax expense	-1 614 042	-1 641 774
Changes in temporary differences/ taxable losses carried forward	1 614 042	1 641 774
Basis for tax payable	0	0
Taxable losses carried forward	0	0
Taxable income	0	0

Elaboration of tax	2023	2022
Tax payable (22%)	0	0
Change in deferred tax	0	0
Tax	0	0

Elaboration of temporary differences	2023	2022	Change
Receivables	0	0	0
Taxable losses carried forward	-3 349 111	-1 735 070	-1 614 042
Total temporary differences	-3 349 111	-1 735 070	-1 614 042
Calculated deferred tax (+) / tax benefit (-), 22%	-736 804	-381 715	-355 089
Reduction of tax benefit	736 804	381 715	355 089
Deferred tax (+) / tax benefit (-) in the balance sheet	0	0	0

All temporary differences can be offset and this is implemented in the calculation of deferred tax/deferred tax benefit.



DocuSign Envelope ID: AA420876-FF83-4E9A-931C-A096F1E264A5

Notes to the Financial Statement 2023

Credo II AS

Note 4 Financial assets and liabilities

2.1 Ownership, cost price and fair value

Valuation follows a separate procedure in the Manager's internal control system, "Procedure 4.2 – Valuation and Investor reporting". The valuation is based on the IPEV guidelines (as described in the Manager's valuation procedure).

Investment	Ownership	Fair Value 2023	Cost Value 2023	Fair Value 2022	Cost Value 2022
Credobot AS	64,18 %	186 146 424	128 398 226	143 901 030	113 293 075
Q Partners AS	41,32 %	25 660 547	39 317 500	41 858 339	39 317 500
Credo Bygg Invest AS	80,00 %	118 726 787	92 150 800	117 173 840	92 150 800
Fitness TopCo AS	47,00 %	115 070 854	113 782 608	113 782 607	113 782 608
Spark Holding AS	82,62 %	172 989 272	101 650 000	50 000	50 000
Sum		618 593 884	475 299 134	416 765 816	358 593 983

2.2 Risk exposure

It has been conducted a risk assessment as of 31.12.2023 on the following parameters: Market risks, Liquidity risks, Counter-party risks, Operational risks, ESG / Sustainability risks, Regulatory risks and Other risks.

An updated assessment of the expected return span (profit/loss) for each investment position has been performed and the outcome has been used as input for a stress test using the Monte Carlo simulation method. The test uses a time horizon that is similar to the remaining life span of the fund and returns are measured against the NAV of the remaining portfolio. The risk assessment and stress test show that the total risk level of the AIF's portfolio is considered appropriate and according to the risk level communicated to investors in the fund's investment memorandum.



DocuSign Envelope ID: AA420876-FF83-4E9A-931C-A096F1E264A5

Notes to the Financial Statement 2023

Credo II AS

Note 5 Shareholders

The share capital in Credo II AS as of 31.12 consists of:

	Total	Face value	Entered
Ordinary shares	35 914	10,1	362 731
Total	35 914		362 731

Ownership structure

The largest shareholders in % at year end:

	Ordinary	Owner interest	Share of votes
Glendrange Invest AS	6 216	17,3	17,3
Holmvin AS	6 216	17,3	17,3
Kmir AS	6 216	17,3	17,3
Mango Holding AS	6 216	17,3	17,3
Langodden AS	4 347	12,1	12,1
Blankenborg AS	2 305	6,4	6,4
Cascas Holding Aps	2 102	5,9	5,9
Tai-Anidsdahl Invest AS	620	1,7	1,7
Fisci AS	531	1,5	1,5
Audendum AS	530	1,5	1,5
Total >1% ownership share	35 299	98,3	98,3
Total other	615	1,7	1,7
Total number of shares	35 914	100,0	100,0

Note 6 Statement of changes in equity capital

	Share Capital	Share premium reserve	Other paid-in equity	Reserve for valuation variances	Other Equity/ Uncovered loss	Sum General Partner Equity
Total Equity 31.12.2022	265 711	3 710 489	-67 445	7 413 308	-56 514	11 265 549
Capital increase 06.02.2023	69 427	961 673	-13 125	0	0	1 017 975
Capital increase 28.03.2023	8 736	121 014	-13 125	0	0	116 625
Capital increase 30.11.2023	18 857	261 193	-15 094	0	0	264 956
Annual Result	0	0	0	14 422 404	-1 748	14 420 656
Total Equity 31.12.2023	362 731	5 054 369	-108 789	21 835 711	-58 262	27 085 760

Credo II AS

Page 15



DocuSign Envelope ID: AA420876-FF83-4E9A-931C-A096F1E264A5

Notes to the Financial Statement 2023

Credo II AS

Note 7 Cash flow to investors

	2023	2022
Committed capital	641 858 900	641 858 900
Remaining commitment	-119 867 546	-256 487 546
Distributions	0	0
Called capital silent participants excl. share capital	521 991 354	385 371 354
Silent participants share of accumulated profit	83 030 492	28 114 416
Net debt silent participants	605 021 846	413 485 770



Statsautoriserte revisorer
Ernst & Young AS

Gudbrandsdalsvegen 188
2619 Lillehammer

Foretaksregisteret: NO 976 389 387 MVA
Tlf: +47 24 00 24 00

www.ey.no
Medlemmer av Den norske Revisorforening

UAVHENGIG REVISORS BERETNING

Til generalforsamlingen i Credo I IS

Konklusjon

Vi har revidert årsregnskapet for Credo I IS som består av balanse per 31. desember 2023, resultatregnskap 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 et rettviseende bilde av selskapets finansielle stilling per 31. desember 2023 og av dets resultater for regnskapsåret avsluttet per denne datoen i samsvar med regnskapslovens regler og god regnskapskikk i Norge.

Grunnlag for konklusjon

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

Øvrig informasjon omfatter informasjon i selskapets årsrapport bortsett fra årsregnskapet og den tilhørende revisjonsberetningen. Styret (ledelsen) er ansvarlig for den øvrige informasjonen. Vår konklusjon om revisjonen av årsregnskapet dekker ikke den øvrige informasjonen, og vi attesterer ikke den øvrige informasjonen.

I forbindelse med revisjonen av årsregnskapet er det vår oppgave å lese den øvrige informasjonen med det formål å vurdere om årsberetningen inneholder de opplysninger som skal gis i henhold til gjeldende lovkrav og hvorvidt det foreligger vesentlig inkonsistens mellom den øvrige informasjonen og årsregnskapet eller kunnskap vi har opparbeidet oss under revisjonen, eller hvorvidt den tilsynelatende inneholder vesentlig feilinformasjon. Dersom vi konkluderer med at den øvrige informasjonen inneholder vesentlig feilinformasjon eller ikke inneholder de opplysninger som skal gis i henhold til gjeldende lovkrav, er vi pålagt å rapportere det.

Vi har ingenting å rapportere i så henseende, og vi mener 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 regnskapslovens regler og god regnskapskikk i Norge. Ledelsen er også ansvarlig for slik intern kontroll som den finner nødvendig for å kunne utarbeide et årsregnskap som ikke inneholder vesentlig feilinformasjon, verken som følge av misligheter eller feil.

Ved utarbeidelsen av årsregnskapet må ledelsen ta standpunkt til selskapets evne til fortsatt drift og opplyse om forhold av betydning for fortsatt drift. Forutsetningen om fortsatt drift skal legges til grunn for årsregnskapet med mindre ledelsen enten har til hensikt å avvikle selskapet eller virksomheten, eller ikke har noe annet realistisk alternativ.



Building a better
working world

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

Vi kommuniserer med styret blant annet om det planlagte omfanget av og tidspunktet for revisjonsarbeidet og eventuelle vesentlige funn i revisjonen, herunder vesentlige svakheter i den interne kontrollen som vi avdekker gjennom revisjonen.

Lillehammer, 25. juni 2024
ERNST & YOUNG AS

Revisjonsberetningen er signert elektronisk

Rune J. Baukhol
statsautorisert revisor

Uavhengig revisors beretning - Credo I IS 2023

A member firm of Ernst & Young Global Limited

Penneo Dokumentnøkkel: BUKSK-3LE8K-K2JYA-N107J-CKFYD-MVE08



PENNEO

Signaturene i dette dokumentet er juridisk bindende. Dokument signert med "Penneo™ - sikker digital signatur". De signerende parter sin identitet er registrert, og er listet nedenfor.

"Med min signatur bekrefter jeg alle datoer og innholdet i dette dokument."

Baukhol, Rune Johannes

Statsautorisert revisor

På vegne av: Ernst & Young AS

Serienummer: no_bankid:9578-5999-4-1261839

IP: 147.161.xxx.xxx

2024-06-25 08:33:34 UTC



Penneo DokumentID: BUKSK-3LE8K-K2JYA-NT07J-CKFYD-MVE08

Dokumentet er signert digitalt, med **Penneo.com**. Alle digitale signatur-data i dokumentet er sikret og validert av den datamaskin-utregnede hash-verdien av det opprinnelige dokument. Dokumentet er låst og tids-stemplet med et sertifikat fra en betrodd tredjepart. All kryptografisk bevis er integrert i denne PDF, for fremtidig validering (hvis nødvendig).

Hvordan bekrefter at dette dokumentet er originalen?

Dokumentet er beskyttet av ett Adobe CDS sertifikat. Når du åpner dokumentet i

Adobe Reader, skal du kunne se at dokumentet er sertifisert av **Penneo e-signature service <penneo@penneo.com>**. Dette garanterer at innholdet i dokumentet ikke har blitt endret.

Det er lett å kontrollere de kryptografiske beviser som er lokalisert inne i dokumentet, med Penneo validator - <https://penneo.com/validator>