



ÅRSREGNSKAPET FOR REGNSKAPSÅRET 2024 - GENERELL INFORMASJON

Enheten

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

Regnskapsår

Årsregnskapets periode: 01.01.2024 - 31.12.2024

Konsern

Morselskap i konsern: Nei

Regnskapsregler

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

Årsregnskapet fastsatt av kompetent organ

Bekreftet av representant for selskapet: Lina Frammarsvik
Dato for fastsettelse av årsregnskapet: 30.06.2025

Grunnlag for avgivelse

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

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

Brønnøysundregistrene, 09.07.2025



Resultatregnskap

Beløp i: NOK	Note	2024	2023
RESULTATREGNSKAP			
Inntekter			
Sum inntekter		0	0
Kostnader			
Annen driftskostnad		58 571 100	59 680 274
Sum kostnader		58 571 100	59 680 274
Driftsresultat		-58 571 100	-59 680 274
Finansinntekter og finanskostnader			
Annen renteinntekt		6 389 194	4 145 146
Annen finansinntekt		145 276 227	73 960 244
Verdiøkning av finansielle instrumenter vurdert til virkelig verdi		-15 012 272	75 726 987
Sum finansinntekter		136 653 148	153 832 377
Nedskrivning av finansielle eiendeler		61 412 249	-97 719 141
Annen finanskostnad		449 533 045	463 829 308
Sum finanskostnader		510 945 293	366 110 167
Netto finans		-374 292 145	-212 277 790
Resultat før skattekostnad		-432 863 245	-271 958 064
Årsresultat		-432 863 245	-271 958 064
Totalresultat		-432 863 245	-271 958 064
Overføringer og disponeringer			
Udekket tap		-432 863 245	-271 958 064
Sum overføringer og disponeringer		-432 863 245	-271 958 064



Balanse

Beløp i: NOK	Note	2024	2023
BALANSE - EIENDELER			
Anleggsmidler			
Immaterielle eiendeler			
Sum immaterielle eiendeler		0	0
Varige driftsmidler			
Sum varige driftsmidler		0	0
Finansielle anleggsmidler			
Investeringer i aksjer og andeler		1 994 772 122	2 458 087 658
Andre langsiktige fordringer		52 551 169	71 987 382
Sum finansielle anleggsmidler		2 047 323 291	2 530 075 040
Sum anleggsmidler		2 047 323 291	2 530 075 040
Omløpsmidler			
Varer			
Fordringer			
Kundefordringer		0	487 500
Konsernfordringer		0	86 878
Sum fordringer		0	574 378
Investeringer			
Markedsbaserte obligasjoner		773 007 243	450 556 308
Sum investeringer		773 007 243	450 556 308
Bankinnskudd, kontanter og lignende			
Bankinnskudd, kontanter og lignende		119 647 124	46 556 687
Sum bankinnskudd, kontanter og lignende		119 647 124	46 556 687
Sum omløpsmidler		892 654 367	497 687 373
SUM EIENDELER		2 939 977 659	3 027 762 413



Balanse

Beløp i: NOK	Note	2024	2023
BALANSE - EGENKAPITAL OG GJELD			
Egenkapital			
Innskutt egenkapital			
Aksjekapital		2 245 000 000	2 070 000 000
Overkurs		1 945 904 469	1 770 904 469
Sum innskutt egenkapital		4 190 904 469	3 840 904 469
Opptjent egenkapital			
Fond		0	276 221 825
Udekket tap		1 251 242 060	1 094 600 641
Sum opptjent egenkapital		-1 251 242 060	-818 378 815
Sum egenkapital		2 939 662 409	3 022 525 654
Gjeld			
Langsiktig gjeld			
Sum avsetninger for forpliktelser		0	0
Annen langsiktig gjeld			
Sum annen langsiktig gjeld		0	0
Sum langsiktig gjeld		0	0
Kortsiktig gjeld			
Leverandørgjeld		196 072	1 571 221
Skyldige offentlige avgifter		428	428
Annen kortsiktig gjeld		118 750	3 665 111
Sum kortsiktig gjeld		315 249	5 236 760
Sum gjeld		315 249	5 236 760
SUM EGENKAPITAL OG GJELD		2 939 977 658	3 027 762 414



Brønnøysundregistrene

ÅRSREGNSKAP FOR REGNSKAPSÅRET 2024 - GENERELL INFORMASJON

Journalnummer: 2025 634104

Enheten

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

Regnskapsår

Årsregnskapets periode: 01.01.2024 - 31.12.2024

Konsern

Morselskap i konsern: Nei

Regnskapsregler

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

Årsregnskapet fastsatt av kompetent organ

Bekreftet av representant for selskapet: Lina Frammarsvik
Dato for fastsettelse av årsregnskapet: 30.06.2025

Revisjon

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

Grunnlag for avgivelse

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

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

Brønnøysundregistrene, 07.07.2025

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	2024	2023
RESULTATREGNSKAP			
Inntekter			
Sum inntekter		0	0
Kostnader			
Annen driftskostnad		58 571 100	59 680 274
Sum kostnader		58 571 100	59 680 274
Driftsresultat		-58 571 100	-59 680 274
Finansinntekter og finanskostnader			
Annen renteinntekt		6 389 194	4 145 146
Annen finansinntekt		145 276 227	73 960 244
Verdiøkning av finansielle instrumenter vurdert til virkelig verdi		-15 012 272	75 726 987
Sum finansinntekter		136 653 148	153 832 377
Nedskrivning av finansielle eiendeler		61 412 249	-97 719 141
Annen finanskostnad		449 533 045	463 829 308
Sum finanskostnader		510 945 293	366 110 167
Netto finans		-374 292 145	-212 277 790
Resultat før skattekostnad		-432 863 245	-271 958 064
Årsresultat		-432 863 245	-271 958 064
Totalresultat		-432 863 245	-271 958 064
Overføringer og disponeringer			
Udekket tap		-432 863 245	-271 958 064
Sum overføringer og disponeringer		-432 863 245	-271 958 064



Organisasjonsnr: 925 093 718
INVESTINOR DIREKTE AS

BALANSE

Beløp i: NOK	Note	2024	2023
BALANSE - EIENDELER			
Anleggsmidler			
Immaterielle eiendeler			
Sum immaterielle eiendeler		0	0
Varige driftsmidler			
Sum varige driftsmidler		0	0
Finansielle anleggsmidler			
Investeringer i aksjer og andeler		1 994 772 122	2 458 087 658
Andre langsiktige fordringer		52 551 169	71 987 382
Sum finansielle anleggsmidler		2 047 323 291	2 530 075 040
Sum anleggsmidler		2 047 323 291	2 530 075 040
Omløpsmidler			
Varer			
Fordringer			
Kundefordringer		0	487 500
Konsernfordringer		0	86 878
Sum fordringer		0	574 378
Investeringer			
Markedsbaserte obligasjoner		773 007 243	450 556 308
Sum investeringer		773 007 243	450 556 308
Bankinnskudd, kontanter og lignende			
Bankinnskudd, kontanter og lignende		119 647 124	46 556 687
Sum bankinnskudd, kontanter og lignende		119 647 124	46 556 687
Sum omløpsmidler		892 654 367	497 687 373
SUM EIENDELER		2 939 977 659	3 027 762 413
BALANSE - EGENKAPITAL OG GJELD			
Egenkapital			
Innskutt egenkapital			
Aksjekapital		2 245 000 000	2 070 000 000
Overkurs		1 945 904 469	1 770 904 469



Sum innskutt egenkapital	4 190 904 469	3 840 904 469
Opptjent egenkapital		
Fond	0	276 221 825
Udekket tap	1 251 242 060	1 094 600 641
Sum opptjent egenkapital	-1 251 242 060	-818 378 815
Sum egenkapital	2 939 662 409	3 022 525 654
Gjeld		
Langsiktig gjeld		
Sum avsetninger for forpliktelser	0	0
Annen langsiktig gjeld		
Sum annen langsiktig gjeld	0	0
Sum langsiktig gjeld	0	0
Kortsiktig gjeld		
Leverandørgjeld	196 072	1 571 221
Skyldige offentlige avgifter	428	428
Annen kortsiktig gjeld	118 750	3 665 111
Sum kortsiktig gjeld	315 249	5 236 760
Sum gjeld	315 249	5 236 760
SUM EGENKAPITAL OG GJELD	2 939 977 658	3 027 762 414



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



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 2024, resultatregnskap, utvidet resultatregnskap, kontantstrømpoppstilling for regnskapsåret avsluttet per denne datoen og noter til årsregnskapet, herunder et sammendrag av viktige regnskapsprinsipper.

Etter vår mening

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

Grunnlag for konklusjonen

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

Øvrig informasjon

Styret (ledelsen) er ansvarlig for informasjonen i årsberetningen. Vår konklusjon om årsregnskapet ovenfor dekker ikke informasjonen i årsberetningen.

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

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

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

Ledelsens ansvar for årsregnskapet

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

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

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

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

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



Deloitte.

Uavhengig revisors beretning
Investinor Direkte AS

Revisors oppgaver og plikter ved revisjonen av årsregnskapet

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

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

- identifiserer og vurderer vi risikoen for vesentlig feilinformasjon i årsregnskapet, enten det skyldes misligheter eller utilsiktede feil. Vi utformer og gjennomfører revisjonshandlinger for å håndtere slike risikoen, 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 regnskapsestimaterne og tilhørende noteopplysninger utarbeidet av ledelsen er rimelige.
- konkluderer vi på om ledelsens bruk av fortsatt drift-forutsetningen er hensiktsmessig, og, basert på innhentede revisjonsbevis, hvorvidt det foreligger vesentlig usikkerhet knyttet til hendelser eller forhold som kan skape tvil av betydning om selskapets evne til fortsatt drift. Dersom vi konkluderer med at det eksisterer vesentlig usikkerhet, kreves det at vi i revisjonsberetningen henleder oppmerksomheten på tilleggsopplysningene i årsregnskapet, eller, dersom slike tilleggsopplysninger ikke er tilstrekkelige, at vi modifierer vår konklusjon. Våre konklusjoner er basert på revisjonsbevis innhentet frem til datoen for revisjonsberetningen. Etterfølgende hendelser eller forhold kan imidlertid medføre at selskapet ikke kan fortsette driften.
- evaluerer vi den samlede presentasjonen, strukturen og innholdet i årsregnskapet, inkludert tilleggsopplysningene, og hvorvidt årsregnskapet gir uttrykk for de underliggende transaksjonene og hendelsene på en måte som gir et rettviseende bilde.

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

Trondheim, 30 juni 2025
Deloitte AS

Jon Bjørnaas
statsautorisert revisor
(elektronisk signert)



Uavhengig revisors beretning

Name	Date
Bjørnaas, Jon	2025-06-30

Identification

 **bankID** Bjørnaas, Jon



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



DocuSign Envelope ID: 4E085CC3-035F-41BB-9BB2-D05C900E4E12

Årsberetning 2024 - 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 -406,6 (-243,0) millioner kroner i, 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 58,6 (59,7) millioner kroner utgjør i all hovedsak forvaltningshonorar fra morselskapet.

Samlet kontantstrøm fra driften i selskapet var på 73,1 (-88,7) millioner kroner. Kontantstrøm fra operasjonelle aktiviteter var 45,5 (-300,5) millioner kroner. Det skyldes hovedsakelig inn- og utbetalinger i forbindelse med investeringer, og for 2024 en større andel innbetalinger (fra realisasjoner) enn utbetalinger til selskaper. Netto kontantstrøm fra investeringsaktiviteter var -322,5 (211,8) millioner kroner. Beløpet reflekterer netto plassering av fondsandeler fra kapitalforvaltningen som må utføres i forbindelse med investeringer i porteføljeselskaper og fond. I 2024 ble Investinor Direkte tilført 350 millioner kroner fra eier, noe som medførte en større andel plassering enn innløsning av fondsandeler.

Kontantstrøm fra finansieringsaktiviteter var 350,0 (0,0) millioner kroner, og skyldes i sin helhet kapitalforhøyelse.

Selskapets likviditetsbeholdning var 119,6 (46,6) millioner kroner per 31.12.24.

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

Totalkapitalen var ved utgangen av året 2 940,0 (3 027,8) millioner kroner, og egenkapitalandelen på 100% (99,8%).

Fremtidig utvikling

Totalt ble det tilført 1 328,2 millioner kroner til Investinor Direktes porteføljebedrifter i løpet av året, hvor Investinor har stått for 252,4 millioner. Av porteføljen på 48 selskaper ble 23 av selskapene tilført kapital i løpet av året. Herunder var det to nyinvesteringer, og de resterende var oppfølgingsinvesteringer i eksisterende porteføljeselskaper. Investinor Direkte har helt eller delvis realisert 12 av sine porteføljeselskaper i løpet av 2024.

Side 1 av 5



DocuSign Envelope ID: 4E085CC3-035F-41BB-9BB2-D05C900E4E12

2024 markerer det tredje krevende året på rad i norsk tidligfastemarked, og verdiutviklingen i porteføljen har totalt sett vært negativ. Konkurs og store verdifall i et fåtall selskaper innenfor mandatet var viktige negative bidragsyttere i 2024.

Omløpshastigheten i porteføljen har økt sammenlignet med året før, hvor det ble avhendet totalt 12 selskaper i 2024, mot 5 året før. Økt omløpshastighet gir økt nyinvesteringskapasitet for Investinor Direkte, som er en sentral målsetning innenfor mandatet. For en langsiktig investor som Investinor Direkte skaper markedsuroen også muligheter. Tilgangen på investeringsmuligheter er høy, og enkelte verdsettelse 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 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).

Om porteføljestyring

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

Finansiell risiko

Investinor Direkte er primært utsatt for følgende typer finansiell risiko:

- Markedsrisiko
- Selskaps-spesifikk risiko
- Valutarisiko
- Kreditrisiko

Markedsrisiko

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



DocuSign Envelope ID: 4E085CC3-035F-41BB-9BB2-D05C900E4E12

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

Selskappsspesifikk 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 selskappsspesifikk 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 31.12.2024 omfatter dette fire selskapsinvesteringer. Styret vurderer at Investinor Direkte har en begrenset valutarisiko. Sikring av valutaeksponering anses ikke kost effektivt.

Operasjonell risiko

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

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

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

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

Øvrig risiko

Likviditetsrisiko knyttet til investeringsvirksomheten vil være relatert til at Investinor 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.



DocuSign Envelope ID: 4E085CC3-035F-41BB-9BB2-D05C900E4E12

Ved at plasseringer utelukkende gjøres i markedsbaserte fond av obligasjoner og sertifikater med lav risiko og god likviditet, så vurderes denne likviditetsrisikoen som lav.

Ytre miljø

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

Den indirekte klima- og miljøpåvirkningen skjer også gjennom selskapets investeringer. Slike forhold er integrert i investeringsprosessen og en sentral del av eierskapsutøvelsen, som innebærer at det stilles 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	459 526
Udekket tap	-892 389
Totalt disponert	-432 863



DocuSign Envelope ID: 4E085CC3-035F-41BB-9BB2-D05C900E4E12

**Trondheim,
10.06.2025**

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



DocuSign Envelope ID: 4E085CC3-035F-41BB-9BB2-D05C900E4E12

Resultatregnskap

(tall i 1000 NOK)			
	Note	2024	2023
Driftsinntekter og driftskostnader			
Salgsinntekter	6	-406 565	-245 307
Andre driftsinntekter		0	2 273
Driftsinntekter		-406 565	-243 034
Annen driftskostnad	11,12	58 571	59 680
Driftskostnader		58 571	59 680
Driftsresultat		-465 136	-302 714
Finansinntekter og finanskostnader			
Renteinntekt	15	32 273	30 756
Annen finansinntekt	15	0	0
Resultat av finansposter		32 273	30 756
Ordinært resultat før skattekostnad		-432 863	-271 958
Skattekostnad	14	0	0
Årsresultat		-432 863	-271 958
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		-432 863	-271 958

Balanse

(tall i 1000 NOK)			
	Note	2024	2023
Investering i aksjer og andeler	3,4,5,6	1 994 772	2 458 088
Konvertible og ansvarlige lån	3,4,5,6	52 551	71 987
Finansielle anleggsmidler		2 047 323	2 530 075
Sum anleggsmidler		2 047 323	2 530 075
Omløpsmidler			
Kundefordringer	8	0	0
Andre fordringer	8,16	0	574
Andre finansielle eiendeler	6	0	0
Fordringer		0	547
Markedsbaserte obligasjoner	7	773 007	450 556
Investeringer		773 007	451 131
Bankinnskudd, kontanter og lignende	9	119 647	46 557
Sum omløpsmidler		892 654	497 687
Sum eiendeler		2 939 978	3 027 762
Egenkapital			
Aksjekapital	10	2 245 000	2 070 000
Overkurs	10	1 945 904	1 770 904
Innskutt egenkapital		4 190 904	3 840 904
Fond for urealiserte gevinster	10	0	0
Annen egenkapital	10	-1 251 242	-818 379
Oppjent egenkapital		-1 251 242	-818 379
Sum egenkapital		2 939 662	3 022 526



DocuSign Envelope ID: 4E085CC3-035F-41BB-9BB2-D05C900E4E12

Gjeld			
Utsatt skatt	14	0	0
Avsetning for forpliktelser		0	0
Leverandørgjeld	16	196	1 571
Betalbar skatt		0	0
Skyldige offentlige avgifter		0	0
Annen kortsiktig gjeld	13,16	119	3 665
Kortsiktig gjeld		315	5 236
Sum gjeld		315	5 236
Sum egenkapital og gjeld		2 939 978	3 027 762

Trondheim

10.06.2025

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

Sten-Roger Karlsen
Styreleder



DocuSign Envelope ID: 4E085CC3-035F-41BB-9BB2-D05C900E4E12

Oppstilling av kontantstrømmer

(tall i 1000 NOK)	Note	2024	2023
Resultat før skatt		-432 863	-271 958
Realisert tap/gevinst aksjer og konvertible lån		337 833	413 094
Netto verdiendring finansielle eiendeler		88 732	-170 060
Periodens betalt skatt		0	0
Innbetalinger i forbindelse med investeringer		326 406	52 207
Utbetalinger i forbindelse med investeringer		-173 364	-260 153
Endring i utlån		-76 855	-68 034
Innbetalinger utlån		0	0
Endring i debitorer		574	9 913
Endring i kreditorer		-1 375	1 022
Endring i andre tidsavgrensingsposter		-3 546	-6 508
Netto kontantstrøm fra operasjonelle aktiviteter		45 541	-300 477
Utbetalt til kapitalforvaltning		-450 000	-100 000
Innbetaling fra kapitalforvaltning		155 000	340 500
Netto utbetaling til kapitalforvaltning		-27 451	-28 674
Annen finansiell plassering		0	0
Netto kontantstrøm fra investeringsaktiviteter		-322 451	211 826
Innbetaling av egenkapital		350 000	0
Utbytte (utbetalt)		0	0
Konsemdrag / aksjonærbidrag		0	0
Netto kontantstrøm fra finansieringsaktiviteter		350 000	0
Netto endring i kontanter		73 090	-88 651
Beholdning av kontanter pr. 01.01		46 557	135 207
Netto endring i kontanter		73 090	-88 651
Beholdning av kontanter pr. 31.12		119 647	46 557
Bundne bankinnskudd		0	0



Docusign Envelope ID: 4E085CC3-035F-41BB-9BB2-D05C900E4E12

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	19
NOTE 15 - FINANSPOSTER	20
NOTE 16 - TRANSAKSJONER MED NÆRSTÅENDE PARTER	20
NOTE 17 - HENDELSER ETTER BALANSEDAGEN	21



Docusign Envelope ID: 4E085CC3-035F-41BB-9BB2-D05C900E4E12

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 2024 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. 31.12.24, samt de ytterligere norske opplysningskrav som følger av regnskapsloven pr. 31.12.24.

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: 4E085CC3-035F-41BB-9BB2-D05C900E4E12

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: 4E085CC3-035F-41BB-9BB2-D05C900E4E12

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: 4E085CC3-035F-41BB-9BB2-D05C900E4E12

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: 4E085CC3-035F-41BB-9BB2-D05C900E4E12

Kostnader ved egenkapitaltransaksjoner

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

Ammen 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: 4E085CC3-035F-41BB-9BB2-D05C900E4E12

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 kredittrisiko.

Investinor Direkte er eksponert mot flere typer risikoer gjennom sine selskapsinvesteringer og gjennom midler som er investert i renteinstrumenter i det norske verdipapirmarkedet, herunder markedsrisiko, selskapsespesifikk risiko, valutarisiko og kredittrisiko. Investinor Direkte har ikke rentebærende gjeld pr. 31.12.2024.



DocuSign Envelope ID: 4E085CC3-035F-41BB-9BB2-D05C900E4E12

Markedsrisiko

Investinor Direkte er utsatt for markedsrisiko ved at det kan oppstå tap på selskapets investeringer som følge av markedssvingninger. Investinor Direkte har utarbeidet investerings- og porteføljestrategier som skal sikre at Investinor Direktes portefølje er diversifisert både med hensyn til fase, sektor og størrelse på investeringene. I tillegg har Investinor Direkte utviklet verktøy som gir god innsikt i egen portefølje, herunder økt innsikt i utviklingen i enkeltelskaper og 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 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, som skal bidra til 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 norske kroner, og som har papirer utstedt eller garantert av banker, forsikringsselskaper og kommuner eller 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 31.12.2024 omfatter dette fire selskapsinvesteringer, hvor enten alle eller noen av instrumentene Investinor Direkte har investert i, er demoninert i utlandsk valuta. Styret vurderer at Investinor Direkte har en begrenset valutarisiko. Ved eventuelle innbetalinger i utenlandsk valuta vil valutasikring vurderes. Basert på begrenset eksponering for valutarisiko, anses det ikke nødvendig med øvrig valutasikring.



DocuSign Envelope ID: 4E085CC3-035F-41BB-9BB2-D05C900E4E12

NOTE 3 - REGNSKAPSESTIMATER

Estimater og forutsetninger

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

(tall i 1000 NOK)

2024

Regnskapspost	Note	Forutsetninger	Bokført verdi
Selskapsinvesteringer	4	Estimat på virkelig verdi	2 047 323

2023

Regnskapspost	Note	Forutsetninger	Bokført verdi
Selskapsinvesteringer	4	Estimat på virkelig verdi	2 530 075

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: 4E085CC3-035F-41BB-9BB2-D05C900E4E12

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 31.12.2024 og frem til styrets behandling av regnskapet 10.06.2025.

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)	2024	2023
Inngående virkelig verdi pr 1.1.	2 458 088	2 420 999
Kjøp av aksjer og andeler	185 225	275 044
Konverterte lån og renter	94 293	73 857
Salg av aksjer og andeler	-605 619	-351 109
Gevinst ved endringer i virkelig verdi	740 331	851 325
Tap ved endringer i virkelig verdi	-877 546	-812 028
Utgående virkelig verdi pr 31.12.	1 994 772	2 458 088

Utvikling i virkelig verdi på konvertible/ansvarlige lån	2024	2023
Inngående virkelig verdi pr 1.1.	71 987	72 115
Utbetaling av nye lån	82 327	68 408
Innfrielse av lån	-89 924	-42 387
Gevinst og tap ved endringer i virkelig verdi	-6 842	-28 161
Endring i påløpne renter	-4 998	2 012
Utgående virkelig verdi pr 31.12.	52 551	71 987

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: 4E085CC3-035F-41BB-9BB2-D05C900E4E12

NOTE 4 - FINANSIELLE INSTRUMENTER

De ulike nivåene vedrørende finansielle instrumenter er definert som følger:

Nivå 1

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

Nivå 2

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

Nivå 3

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

Eiendeler målt til virkelig verdi:

2024

(i 1000 NOK)

Eiendeler	Nivå 1	Nivå 2	Nivå 3	SUM
Finansielle eiendeler til virkelig verdi over resultatet				
- Investering i fond/selskaper	262 776	0	1 731 996	1 994 772
- Konvertible og ansvarlige lån	0	0	52 551	52 551
- Andre eiendeler	0	0	0	0
- Markedsbaserte fond av obl. og sert.	773 007	0	0	773 007
SUM	1 035 783	0	1 784 547	2 820 330

2023

(i 1000 NOK)

Eiendeler	Nivå 1	Nivå 2	Nivå 3	SUM
Finansielle eiendeler til virkelig verdi over resultatet				
- Investering i 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



DocuSign Envelope ID: 4E085CC3-035F-41BB-9BB2-D05C900E4E12

NOTE 5 - FINANSIELLE INSTRUMENTER ETTER KATEGORI

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

2024

(i 1000 NOK)

	Amortisert kost	Virkelig verdi over resultat – Øremerket	Virkelig verdi over resultat- I samsvar med IFRS 9	SUM
Eiendeler				
Investering i aksjer og andeler	0	0	1 994 772	1 994 772
Konvertible og ansvarlige lån	0	0	52 551	52 551
Kundefordringer	0	0	0	0
Andre fordringer	0	0	0	0
Markedsbaserte fond av obl. og sert.	0	0	773 007	773 007
Andre finansiell eiendeler	0	0	0	0
Bankinnskudd, kontanter	119 647	0	0	119 647
SUM	119 647	0	2 820 330	2 939 978
Forpliktelser				
Leverandørgjeld	196	0	0	196
Annen kortsiktig gjeld	119	0	0	119
SUM	315	0	0	315

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 finansielle 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

12



DocuSign Envelope ID: 4E085CC3-035F-41BB-9BB2-D05C900E4E12

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 31.12.2024

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

2024

(beløp) i 1 000 kroner	Kostpris aksjer	Kostpris lån	Virkelig verdi investeringer	Ant. selskaper
Investeringsportefølje	2 321 722	70 954	2 047 323	48

2023

(tall i 1000 NOK)	Kostpris aksjer	Kostpris lån	Virkelig verdi investeringer	Ant. selskaper /fond
Investeringsportefølje	2 647 823	78 551	2 530 075	54

Andre finansielle eiendeler per 31.12.2024

Ved salg av porteføljeselskaper kan Investinor motta vederlag i form av aksjer. I enkelte tilfeller vil ikke disse aksjene kunne realiseres umiddelbart, og aksjene vil derfor behandles som et omløpsmiddel frem til de er realisert. Per 31.12.24 har Investinor Direkte ingen andre finansielle eiendeler.



DocuSign Envelope ID: 4E085CC3-035F-41BB-9BB2-D05C900E4E12

Portefølje per 31.12.2024

Tabellen under viser investeringsporteføljen i fond Direkte I-IV (DI-DIV) og Skog I (SI) under mandatet aktive direkteinvesteringer
(tall i 1000 NOK)

Fond	Navn	Fylke	Fase	Sektor	Eierandel	Kostpris aksjer	Kostpris lån
SI	3K6 Skoginvest AS	Trøndelag	Venture	Skog	48,6 %	43 575	
DII	Ace Oil Tools AS	Rogaland	Venture	Energi	30,3 %	32 636	
DII	APIM Therapeutics AS	Trøndelag	Venture	Helse	15,9 %	40 903	
DII	Artic Well Invest AS	Troms og Finnmark	Såkom	Energi	0,0 %	11 025	
DI	BerGenBio ASA	Vestland	Ekspansjon	Helse	5,9 %	24 316	
DIII	Bioenvision AS	Trøndelag	Såkom	Andre	39,2 %	51 072	
DIII	Chess.com	Oslo	Venture	IKT	1,2 %	59 601	
DIV	Cryogenetics Holding AS	Oslo	Venture	Marin	19,0 %	40 000	
DIII	Curida Holding AS	Innlandet	Ekspansjon	Helse	15,0 %	82 971	
DII	Cyviz AS	Rogaland	Ekspansjon	IKT	38,1 %	132 723	
DIII	Dagens Mothership AS	Oslo	Såkom	IKT	13,0 %	18 900	
DIII	Dele Health Tech AS	Viken	Venture	Helse	37,0 %	106 929	
DIII	Dignio AS	Oslo	Venture	Helse	14,7 %	53 235	
DII	Exact Therapeutics AS	Oslo	Venture	Helse	9,7 %	45 493	
DII	Friend Software Corporation AS	Rogaland	Såkom	IKT	0,9 %	1 050	
DI	Havgul Clean Energy AS	Oslo	Ekspansjon	Energi	26,0 %	42 338	
DII	Heimdall Power AS	Trøndelag	Venture	IKT	19,8 %	83 160	
DIII	Hubro Therapeutics AS	Oslo	Venture	Helse	22,3 %	42 781	
DIII	Ignite Procurement AS	Oslo	Venture	IKT	10,1 %	28 500	
DII	Intelecy AS	Oslo	Såkom	IKT	13,1 %	13 656	
DI	Keep-it Technologies AS	Oslo	Venture	Energi	15,1 %	67 131	
DIII	Nomono AS	Trøndelag	Såkom	IKT	10,5 %	17 767	
DII	Northern Tech Holding AS	Viken Vestfold og Telemark	Venture	IKT	30,6 %	16 586	
DII	Novelda AS	Viken Vestfold og Telemark	Venture	IKT	19,6 %	180 614	18 879
DI	Numascale Holding AS	Oslo	Venture	IKT	25,1 %	16 765	
DIII	Ocean Space Acoustics AS	Trøndelag	Såkom	Marin	15,6 %	11 670	
DIII	ONiO AS	Oslo	Såkom	IKT	0,9 %	999	
DII	Ovun Holding AS	Møre og Romsdal	Ekspansjon	Energi	49,0 %	60 944	
DI	Placewise Group AS	Trøndelag	Ekspansjon	IKT	35,9 %	145 344	
DII	Planktonic AS	Trøndelag	Venture	Marin	36,1 %	26 965	



DocuSign Envelope ID: 4E085CC3-035F-41BB-9BB2-D05C900E4E12

DII	Pluvia AS	Vestland	Såkom	Helse	15,8 %	7 136	2 450
DI	Polight ASA	Viken	Ekspansjon	IKT	13,4 %	130 890	
DIII	Rayvn AS	Vestland	Venture	IKT	12,9 %	37 489	
DIII	Scout Drone Inspection AS	Trøndelag	Såkom	IKT	8,0 %	8 034	
DIII	Sensibel AS	Oslo	Venture	IKT	14,7 %	49 085	
DII	Shoreline AS	Rogaland	Venture	IKT	11,7 %	17 958	0
DII	SpinChip Diagnostics AS	Oslo	Venture	Helse	22,4 %	146 343	
DI	Stimline AS	Agder	Ekspansjon	Energi	20,4 %	58 364	0
SI	Store Norske Elementfabrikker AS	Vestland	Venture	Skog	42,3 %	36 414	6 017
DIV	Strise AS	Trøndelag	Venture	IKT	0,0 %	-	32 600
DII	Tellu AS	Viken	Venture	Helse	26,5 %	80 112	
DIII	Timely AS	Oslo	Venture	IKT	15,7 %	45 998	
DII	Unacast Inc	New York	Venture	IKT	8,0 %	119 020	11 008
DII	Varjo Technologies Norway AS	Oslo	Venture	IKT	0,3 %	3 692	
DII	Vilmer AS	Innlandet	Såkom	Helse	17,8 %	22 018	
DIII	Water Linked AS	Trøndelag	Venture	Marin	25,6 %	28 033	
DIII	Well Conveyor AS	Rogaland	Såkom	Energi	3,8 %	7 999	
DII	Xsens AS	Vestland	Såkom	Energi	19,7 %	23 486	
Sum						2 321 722	70 954

Resultatførte verdiendringer og realiserte gevinster og tap:

(i 1000 NOK)

	2024	2023
Gevinst ved realisasjoner	98 075	50 735
Verdiendring ved oppskrivning aksjer	359 051	70 068
Endring urealisert gev konverterte instrumenter	-366 372	0
Verdiendring lån	0	0
Utbytte fra porteføljeselskaper	13 625	0
Gevinst på private equity investeringer	104 380	120 803
Tap ved realisasjoner	-449 533	-463 829
Verdiendring ved nedskrivning aksjer	-175 499	97 656
Verdiendring lån	-7 437	0
Endring urealisert gev/tap realiserte instrumenter	121 524	0
Tap på private equity investeringer	-510 945	-366 174
SUM	-406 565	-245 371



DocuSign Envelope ID: 4E085CC3-035F-41BB-9BB2-D05C900E4E12

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) 2024	31.12.24	31.12.23
Storebrand Likviditet C	0,3	511 111	243 640
Storebrand Norsk Kreditt IG 20 C	3	100 555	0
Pluss Obligasjon	0,7	62 378	59 199
DI Norsk Lkv Inst A	0,2	98 963	147 717
SUM		773 007	450 556

Ved en økning/reduksjon i markedsrenten på 1 % vil pengemarkedsporteføljens verdi reduseres/økes med 2,1 millioner kroner.

Resultatanalyse renteplasseringer

Under følger en analyse av den delen av finansresultatet som stammer fra renteplasseringer. Beløpet inngår som en del av finansinntektene.

(i 1000 NOK)	2024	2023
Renteinntekter	26 639	17 035
Realiserte gevinster og tap	5 544	5 521
Endring i urealisert tap/gevinst	-6 125	5 659
Opptjent returprovisjon	215	459
SUM	26 273	28 674

NOTE 8 - FORDRINGER

Virkelig verdi og bokført verdi av fordringer er som følger:

(i 1000 NOK)	31.12.24	31.12.23
Kundefordringer	0	488
Fordring mot selskap i samme konsern	0	87
Andre kortsiktige fordringer	0	0
SUM	0	574

16



DocuSign Envelope ID: 4E085CC3-035F-41BB-9BB2-D05C900E4E12

Ingen fordringer forfaller senere enn ett år etter regnskapsårets slutt.

NOTE 9 - KONTANTER OG KONTANTEKVIVALENTER

Kontanter og kontantekvivalenter er som følger:

(i 1000 NOK)	31.12.24	31.12.23
Kontanter i bank og kasse	119 647	46 557
SUM	119 647	46 557
Kontanter og kontantekvivalenter i kontantstrømoppstillingen	119 647	46 557

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 31.12.2023	2 070 000	1 770 904	0	-818 379	3 022 526
Kapitalforhøyelse	175 000	175 000			350 000
Årets resultat			459 526	-892 389	-432 863
Egenkapital 31.12.2024	2 245 000	1 945 904	459 526	-1 710 768	2 939 662

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)	2024	2023
Viderefakturerte kostnader fra mor	0	0
Forvaltningshonorar fra morselskap	55 125	54 643
Øvrige driftskostnader	3 446	5 038
Andre driftskostnader	58 571	59 680



Docusign Envelope ID: 4E085CC3-035F-41BB-9BB2-D05C900E4E12

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>(i 1000 NOK)</i>	2024	2023
Lovpålagt revisjon	173 900	0
Attestasjonstjenester	0	0
Skatterådgivning	7 500	0
Andre tjenester	0	0
Sum	181 400	0

Revisjonshonorar for deler av 2022, hele 2023 og 2024 er kostnadsført i 2024.
Revisjonshonorar for 2024 er på kr. 61 800 inkl. mva.

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

NOTE 13 - ANNEN KORTSIKTIG GJELD

<i>(i 1000 NOK)</i>	31.12.24	31.12.23
Kortsiktig gjeld til morselskap	88	3 394
Øvrig kortsiktig gjeld	31	271
Sum annen kortsiktig gjeld	119	3 665

Se også note 16.



DocuSign Envelope ID: 4E085CC3-035F-41BB-9BB2-D05C900E4E12

NOTE 14 - SKATT

Årets skattekostnad

(i 1000 NOK)

	2024	2023
Betalbar skatt	0	0
Skatteeffekt av endringer i midlertidige forskjeller ført mot EK	0	0
For lite avsatt til betalbar skatt	0	0
Endringer i utsatt skatt	0	0
Virkning av endring i skatteregler	0	0
Sum skattekostnad/-inntekt	0	0
Resultat før årets skattekostnad	-432 863	-271 958
Permanente og andre forskjeller	461 494	247 967
Endring i midlertidige forskjeller	0	-5 569
Endring i underskudd til fremføring	-28 632	29 650
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
	2024	2023	2024	2023
Markedsbaserte fond av obl. og sert.	3 649	-3 943	7 591	-5 659
Fremførbart underskudd	74 190	102 822	-28 632	29 650
Gr.lag for utsatt skatt i balansen	77 839	98 879	-21 040	23 991
Beregnet utsatt skatt (22 %)	17 125	21 753	-4 629	5 278
Nedvurdering av utsatt skattefordel	-17 125	-21 753	4 629	-5 278
Bokført utsatt skatt	0	0	0	0

Avstemming av resultatført periodeskatt med resultat før skatt

(i 1000 NOK)

	2024	2023
22 % av resultat før skatt	-95 230	-59 831
Verdiendring på aksjer innenfor fritaksmetoden	16 813	-38 035
Skattefrie gevinster og tap fra aksjesalg	75 591	91 343
Andre ikke fradragsberettigede kostnader	9 927	0
Utbytte fra investeringer	-803	0
Effekt av føring mot utsatt skattefordel	-4 629	5 278
Midlertidige forskjeller finansielle instrumenter	-1 670	1 245
Resultatført periodeskatt	0	0



DocuSign Envelope ID: 4E085CC3-035F-41BB-9BB2-D05C900E4E12

NOTE 15 – FINANSPOSTER

(i 1000 NOK)

Finansinntekter	2024	2023
Renteinntekter bank	4 822	1 875
Gevinst markedsbaserte finansielle omløpsmidler	34 674	28 678
Tap markedsbaserte finansielle omløpsmidler	-7 223	-5
Andre finansinntekter	0	207
Sum finansinntekter	32 273	30 756
Finanskostnader		
Annen rentekostnad	0	0
Andre finanskostnader	0	0
Sum finanskostnader	0	0
Sum finansposter	32 273	30 756

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>	31.12.24	31.12.23
Resultatregnskap		
Driftskostnader fra morselskap	0	0
Forvaltningshonorar fra morselskap	55 125	54 643
Balanse		
Kortsiktige fordringer mot morselskap	0	87
Kortsiktig gjeld mot morselskap	88	3 394

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

20



Docusign Envelope ID: 4E085CC3-035F-41BB-9BB2-D05C900E4E12

NOTE 17 - HENDELSER ETTER BALANSEDAGEN

Det har ikke inntruffet forhold etter balansedagen som påvirker årsregnskapet.