



ÅRSREGNSKAPET FOR REGNSKAPSÅRET 2023 - GENERELL INFORMASJON

Enheten

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

Regnskapsår

Årsregnskapets periode: 01.01.2023 - 31.12.2023

Konsern

Morselskap i konsern: Nei

Regnskapsregler

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

Årsregnskapet fastsatt av kompetent organ

Bekreftet av representant for selskapet: Tor Helmersen
Dato for fastsettelse av årsregnskapet: 26.06.2024

Grunnlag for avgivelse

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

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

Brønnøysundregistrene, 13.07.2025



Resultatregnskap

Beløp i: NOK	Note	2023	2022
RESULTATREGNSKAP			
Inntekter			
Annen driftsinntekt		236 709	0
Sum inntekter		236 709	0
Kostnader			
Annen driftskostnad		17 987 766	17 511 858
Sum kostnader		17 987 766	17 511 858
Driftsresultat		-17 751 058	-17 511 858
Finansinntekter og finanskostnader			
Annen renteinntekt		5 832 490	-4 053 994
Annen finansinntekt		60 697 189	11 507 125
Verdiøkning av finansielle instrumenter vurdert til virkelig verdi		104 711 039	111 379 891
Sum finansinntekter		171 240 718	118 833 022
Nedskrivning av finansielle eiendeler		88 993 405	103 105 803
Annen finanskostnad		11 878 814	0
Sum finanskostnader		100 872 219	103 105 803
Netto finans		70 368 499	15 727 219
Resultat før skattekostnad		52 617 441	-1 784 638
Årsresultat		52 617 441	-1 784 638
Totalresultat		52 617 441	-1 784 638
Overføringer og disponeringer			
Overføring fond for urealiserte gevinster		0	27 702 390
Udekket tap		29 487 028	-29 487 028
Annen egenkapital		23 130 413	0
Sum overføringer og disponeringer		52 617 441	-1 784 638



Balanse

Beløp i: NOK	Note	2023	2022
BALANSE - EIENDELER			
Anleggsmidler			
Immaterielle eiendeler			
Sum immaterielle eiendeler		0	0
Varige driftsmidler			
Sum varige driftsmidler		0	0
Finansielle anleggsmidler			
Lån til tilknyttet selskap og felles kontrollert virksomhet		32 261 575	19 097 701
Investeringer i aksjer og andeler		1 137 765 089	819 779 432
Sum finansielle anleggsmidler		1 170 026 664	838 877 133
Sum anleggsmidler		1 170 026 664	838 877 133
Omløpsmidler			
Varer			
Fordringer			
Kundefordringer		98 175	98 175
Sum fordringer		98 175	98 175
Investeringer			
Markedsbaserte obligasjoner		386 912 179	697 578 745
Sum investeringer		386 912 179	697 578 745
Bankinnskudd, kontanter og lignende			
Bankinnskudd, kontanter og lignende		222 170 391	21 796 745
Sum bankinnskudd, kontanter og lignende		222 170 391	21 796 745
Sum omløpsmidler		609 180 744	719 473 665
SUM EIENDELER		1 779 207 408	1 558 350 797

BALANSE - EGENKAPITAL OG GJELD



Balanse

Beløp i: NOK	Note	2023	2022
Egenkapital			
Innskutt egenkapital			
Aksjekapital		826 750 000	742 250 000
Overkurs		825 057 364	740 557 364
Sum innskutt egenkapital		1 651 807 364	1 482 807 364
Opptjent egenkapital			
Fond		104 231 313	104 231 313
Annen egenkapital		23 130 413	0
Udekket tap		0	29 487 028
Sum opptjent egenkapital		127 361 726	74 744 285
Sum egenkapital		1 779 169 090	1 557 551 649
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		37 891	758 947
Skyldige offentlige avgifter		428	0
Annen kortsiktig gjeld		0	40 201
Sum kortsiktig gjeld		38 318	799 148
Sum gjeld		38 318	799 148
SUM EGENKAPITAL OG GJELD		1 779 207 408	1 558 350 797



Brønnøysundregistrene

ÅRSREGNSKAP FOR REGNSKAPSÅRET 2023 - GENERELL INFORMASJON

Journalnummer: 2024 695310

Enheten

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

Regnskapsår

Årsregnskapets periode: 01.01.2023 - 31.12.2023

Konsern

Morselskap i konsern: Nei

Regnskapsregler

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

Årsregnskapet fastsatt av kompetent organ

Bekreftet av representant for selskapet: Tor Helmersen
Dato for fastsettelse av årsregnskapet: 26.06.2024

Revisjon

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

Grunnlag for avgivelse

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

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

Brønnøysundregistrene, 01.08.2024

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



Organisasjonsnr: 925 093 742
INVESTINOR INDIREKTE II AS

RESULTATREGNSKAP

Beløp i: NOK	Note	2023	2022
RESULTATREGNSKAP			
Inntekter			
Annen driftsinntekt		236 709	0
Sum inntekter		236 709	0
Kostnader			
Annen driftskostnad		17 987 766	17 511 858
Sum kostnader		17 987 766	17 511 858
Driftsresultat		-17 751 058	-17 511 858
Finansinntekter og finanskostnader			
Annen renteinntekt		5 832 490	-4 053 994
Annen finansinntekt		60 697 189	11 507 125
Verdiøkning av finansielle instrumenter vurdert til virkelig verdi		104 711 039	111 379 891
Sum finansinntekter		171 240 718	118 833 022
Nedskrivning av finansielle eiendeler		88 993 405	103 105 803
Annen finanskostnad		11 878 814	0
Sum finanskostnader		100 872 219	103 105 803
Netto finans		70 368 499	15 727 219
Resultat før skattekostnad		52 617 441	-1 784 638
Årsresultat		52 617 441	-1 784 638
Totalresultat		52 617 441	-1 784 638
Overføringer og disponeringer			
Overføring fond for urealiserte gevinster		0	27 702 390
Udekket tap		29 487 028	-29 487 028
Annen egenkapital		23 130 413	0
Sum overføringer og disponeringer		52 617 441	-1 784 638



Organisasjonsnr: 925 093 742
INVESTINOR INDIREKTE II AS

BALANSE

Beløp i: NOK	Note	2023	2022
BALANSE - EIENDELER			
Anleggsmidler			
Immaterielle eiendeler			
Sum immaterielle eiendeler		0	0
Varige driftsmidler			
Sum varige driftsmidler		0	0
Finansielle anleggsmidler			
Lån til tilknyttet selskap og felles kontrollert virksomhet			
Investeringer i aksjer og andeler		32 261 575	19 097 701
Sum finansielle anleggsmidler	1	137 765 089	819 779 432
Sum anleggsmidler	1	170 026 664	838 877 133
Omløpsmidler			
Varer			
Fordringer			
Kundefordringer		98 175	98 175
Sum fordringer		98 175	98 175
Investeringer			
Markedsbaserte obligasjoner		386 912 179	697 578 745
Sum investeringer		386 912 179	697 578 745
Bankinnskudd, kontanter og lignende			
Bankinnskudd, kontanter og lignende		222 170 391	21 796 745
Sum bankinnskudd, kontanter og lignende		222 170 391	21 796 745
Sum omløpsmidler		609 180 744	719 473 665
SUM EIENDELER	1	779 207 408	1 558 350 797
BALANSE - EGENKAPITAL OG GJELD			
Egenkapital			
Innskutt egenkapital			
Aksjekapital		826 750 000	742 250 000
Overkurs		825 057 364	740 557 364



Sum innskutt egenkapital	1 651 807 364	1 482 807 364
Opptjent egenkapital		
Fond	104 231 313	104 231 313
Annen egenkapital	23 130 413	0
Udekket tap	0	29 487 028
Sum opptjent egenkapital	127 361 726	74 744 285
Sum egenkapital	1 779 169 090	1 557 551 649
Gjeld		
Langsiktig gjeld		
Sum avsetninger for forpliktelse	0	0
Annen langsiktig gjeld	0	0
Sum annen langsiktig gjeld	0	0
Sum langsiktig gjeld	0	0
Kortsiktig gjeld		
Leverandørgjeld	37 891	758 947
Skyldige offentlige avgifter	428	0
Annen kortsiktig gjeld	0	40 201
Sum kortsiktig gjeld	38 318	799 148
Sum gjeld	38 318	799 148
SUM EGENKAPITAL OG GJELD	1 779 207 408	1 558 350 797



Organisasjonsnr: 925 093 742
INVESTINOR INDIREKTE II AS

NOTEOPPLYSNINGER - SELSKAP - alle poster oppgitt i hele tall

Note

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

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

Fordringer

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.



Note

Lån og sikkerhetsstillelse til medlemmer

Er det gitt lån eller sikkerhetsstillelse til ledende personer: Nei

Opplysninger om:

Medlemmer av:

Mer om lån og sikkerhetsstillelse



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

Årsberetning 2023 - Investinor Indirekte II AS

Virksomhetens art og tilholdssted

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

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

Hovedkontoret ligger i Trondheim.

Redegjørelse for årsregnskapet

Driftsinntektene i selskapet endte på 41,1 (8,1) millioner kroner i 2023 og består i sin helhet av avkastning i form av verdiendringer og gevinst/tap ved realiseringer, samt renteinntekter fra ansvarlige og konvertible lån. Driftskostnadene på totalt 18,2 (17,5) millioner kroner utgjør forvaltningshonorar fra morselskapet og kostnader tilknyttet til due diligence i forbindelse med nyinvesteringer.

Samlet kontantstrøm fra driften i selskapet var på 200,4 (-49,8) millioner kroner. Endringen i kontantstrøm sammenlignet med fjoråret skyldes hovedsakelig kontantstrømmen fra investeringsaktiviteter, hvor det i 2022 ble plassert en større andel kapital til kapitalforvaltning, sammenlignet med i 2023. Dette reflekteres også i netto kontantbeholdning ved utgangen av året, som var større per 31.12.23 sammenlignet med året før.

Kontantstrøm fra operasjonelle aktiviteter var -279,3 (-242,8) millioner kroner. Det skyldes hovedsakelig utbetalinger i forbindelse med investeringer. Netto kontantstrøm fra investeringsaktiviteter var 310,7 (51,0) millioner kroner. Beløpet reflekterer innløsning av fondsandeler fra kapitalforvaltningen som må utføres i forbindelse med investeringer i porteføljeselskaper og fond. Kontantstrøm fra finansieringsaktiviteter var 169,0 (142,0) millioner kroner. Dette skyldes hovedsakelig gjennomført kapitalforhøyelse.

Selskapets likviditetsbeholdning var 222,2 (21,8) millioner kroner per 31.12.23.

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

Totalkapitalen var ved utgangen av året 1779,2 (1 558,4) millioner kroner, og egenkapitalandelen på 99,9% (99,%).

Fremtidig utvikling

Totalt ble Investinor Indirekte IIs porteføljeselskaper og fond tilført 2 341,6 millioner kroner i 2023, hvor Investinor Indirekte II sto for 301,0 millioner kroner. Av porteføljen på 40 selskaper og fond ble 39 av de tilført kapital i løpet av året. 6 av disse var nyinvesteringer, mens de resterende var



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

oppfølgingsinvesteringer i eksisterende porteføljeselskap. Verdiutviklingen i porteføljen har totalt sett vært god.

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

Ved utgangen av året har Investinor Indirekte II kommittert kapital til 25 fondsforvaltere, hvor av en syndikeringsstruktur, for til sammen 853,6 millioner kroner. 522,1 millioner kroner var investert ved kvartalsslutt. Investinors eierandel i fondene varierer fra i underkant av 1 prosent til 34 prosent. Flere av selskapsinvesteringene og de underliggende porteføljeselskaper i fondene viser god verdiutvikling. Investinor Indirekte II har ved kvartalsslutt ca 159 millioner kroner tilgjengelig til nye fondsinvesteringer. Det er ikke kapital tilgjengelig til nye investeringer innenfor matching-mandatet. Det er nå vanskeligere for fondsforvalterne å reise tilstrekkelig kapital til nye fond, og færre aktører som reiser sine første fond. Dette kan bidra til at det fremover vil være vanskeligere for vekstselskaper å hente kapital.

Investinor Indirekte II 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 Indirekte II å tiltrekke flere internasjonale venturefond til Norge i tiden som kommer. Videre jobber Investinor Indirekte II med å mobilisere kapital fra Eiermiljøer i Norge som kan bidra til tidligfase- og venturesegmentet.

Finansiell risiko

Overordnet om målsetting og strategi

Investinor Indirekte II er eksponert mot en rekke risikofaktorer, som er gjenstand for en årlig gjennomgang og behandling i styret i morselskapet. Gjennomgangen har som mål å identifisere og håndtere de ulike risikoelementene i selskapet. Investinor Indirekte II er hovedsakelig eksponert for finansielle risikoer, samt operasjonell risiko (knyttet til investeringsvirksomheten).

Finansiell risiko

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

- Markedsrisiko
- Selskaps-spesifikk risiko
- Valutarisiko
- Kredittrisiko

Markedsrisiko

Investinor Indirekte II er utsatt for markedsrisiko ved at det kan oppstå tap på selskapets selskapsinvesteringer som følge av markedssvingninger. Som en følge av Investinor konsernets investerings- og porteføljestrategi som ble implementert i 2022, har konsernet i løpet av 2023 videreutviklet sentrale verktøy i investerings- og eierskapsprosessene. De nye verktøyene har bidratt til å gi Investinor Indirekte II økt innsikt i egen portefølje, herunder økt innsikt i utviklingen i enkelt-selskaper og mer innsikt i porteføljesammensetningen. Dette har styrket Investinor Indirekte IIs forutsetninger til å utøve god kapitaldisiplin samt diversifisering og risikostyring av porteføljen. Markedsrisikoen er lavere for fondsinvesteringene, men også her søker selskapet å diversifisere porteføljesammensetningen ved å kommittere kapital til ulike fond (både med tanke på fase og sektor).

Selskaps-spesifikk risiko

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



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

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

Kredittrisiko

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

Valutarisiko

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

Operasjonell risiko

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

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

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

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

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

Øvrig risiko

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



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

obligasjoner og sertifikater med lav risiko og god likviditet, så vurderes denne likvidetsrisikoen 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 og fondene. Når det gjelder den indirekte klimapåvirkningen fra porteføljeselskap og fond, vurderer selskapet hvilke fremtidige krav som eventuelt skal stilles med tanke på klimaregnskap og utslippsmål for enkeltelskap og totalporteføljen. Sentralt står sektorspesifikke vurderinger av utslippsintensivitet i porteføljen.

Forsikring

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

Redegjørelse for aktsomhetsvurderinger i henhold til åpenhetsloven

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

Fortsatt drift

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

Resultatdisponering

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

Disponering (*beløp i tusen kroner*)

Fond for urealiserte gevinster	129 725
Overført til udekket tap	-77 107
Totalt disponert	52 617



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

**Trondheim,
26.06.2024**

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

Sten-Roger Karlsen
Styreleder



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

Resultatregnskap

(tall i 1000 NOK)			
	Note	2023	2022
Driftsinntekter og driftskostnader			
Salgsinntekter	6	40 687	7 660
Andre driftsinntekter		366	486
Driftsinntekter		41 053	8 146
Annen driftskostnad	11,12	17 988	17 512
Driftskostnader			
Driftsresultat		23 065	-9 366
Finansinntekter og finanskostnader			
Renteinntekt	15	4 219	972
Annen finansinntekt	15	25 333	6 609
Resultat av finansposter		29 552	7 581
Ordinært resultat før skattekostnad		52 617	-1 785
Skattekostnad	14	0	0
Årsresultat		52 617	-1 785
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		52 617	-1 785

Balanse

(tall i 1000 NOK)			
	Note	31.12.2023	31.12.2022
Investering i aksjer og andeler	3,4,5,6	1 137 765	819 780
Konvertible og ansvarlige lån	3,4,5,6	32 262	19 097
Finansielle anleggsmidler		1 170 027	838 877
Sum anleggsmidler		1 170 027	838 878
Omløpsmidler			
Kundefordringer		98	98
Andre fordringer	8,16	0	0
Fordringer		98	98
Markedsbaserte obligasjoner	7	386 912	697 579
Markedsbaserte obligasjoner		386 912	687 579
Bankinnskudd, kontanter og lignende	9	222 170	21 797
Sum omløpsmidler		609 181	719 474
Sum eiendeler		1 779 207	1 558 351
Egenkapital			
Aksjekapital	10	826 750	742 250
Overkurs	10	825 057	740 557
Ikke registrert kapitalforhøyelse	10	0	0
Innskutt egenkapital		1 651 807	1 475 218
Fond for urealiserte gevinster	10	233 956	104 231
Udekket tap	10	-77 107	-29 487
Opptjent egenkapital		127 362	82 334
Sum egenkapital		1 779 169	1 557 552



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

Gjeld			
Utsatt skatt	14	0	0
Avsetning for forpliktelser		0	0
Leverandørgjeld	16	38	759
Betalbar skatt		0	0
Annen kortsiktig gjeld	13,16	0	40
Kortsiktig gjeld		38	799
Sum gjeld		38	799
Sum egenkapital og gjeld		1 779 207	1 558 351

**Trondheim,
26.06.2024**

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

Sten-Roger Karlsen
Styreleder



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

Oppstilling av kontantstrømmer

(tall i 1000 NOK)	2023	2022
Resultat før skatt	52 617	-1 785
Realisert tap/gevinst aksjer og konvertible lån	-33 485	-401
Netto verdiendring finansielle eiendeler	-7 569	-7 745
Periodens betalt skatt	0	0
Innbetalinger i forbindelse med investeringer	2 272	0
Utbetalinger i forbindelse med investeringer	-281 527	-211 078
Endring i utlån	-30 843	-18 536
Innbetalinger utlån	0	0
Endring i debitorer	0	0
Endring i kreditorer	-721	-3 311
Endring i andre tidsavgrensningsposter	-40	40
Netto kontantstrøm fra operasjonelle aktiviteter	-279 294	-242 816
Utbetalt til kapitalforvaltning	0	-153 600
Innbetaling fra kapitalforvaltning	336 000	211 200
Netto utbetaling til kapitalforvaltning	-25 333	-6 609
Netto kontantstrøm fra investeringsaktiviteter	310 667	50 991
Innbetaling av egenkapital / kapitalforhøyelse	169 000	142 000
Utbytte (utbetalt)	0	0
Lån fra konsernselskaper	0	0
Netto kontantstrøm fra finansieringsaktiviteter	169 000	142 000
Netto endring i kontanter	200 372	-49 825
Beholdning av kontanter pr. 01.01	21 797	71 622
Netto endring i kontanter	200 372	-49 825
Beholdning av kontanter pr. 31.12	222 170	21 797
Bundne bankinnskudd	0	0



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

NOTER

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



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

NOTE 1 - REGNSKAPSPRINSIPPER

Informasjon om virksomheten

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

Regnskapet for regnskapsåret 2023 er avlagt av selskapets styre.

1.1 Grunnlag for utarbeidelse

Regnskapet er avlagt i samsvar med forenklet IFRS og fortolkninger fastsatt av International Accounting Standards Board, som er godkjent av EU for anvendelse pr. 31.12.23, samt de ytterligere norske opplysningskrav som følger av regnskapsloven pr. 31.12.23.

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

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

Se også omtale i note 1.5.

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

De viktigste standarder for Investinor Indirekte II er:

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

1.2 Funksjonell valuta og presentasjonsvaluta

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

1.3 Kontanter og kontantekvivalenter

Kontanter inkluderer bankbeholdning.

1.4 Kortsiktige fordringer

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



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

1.5 Finansielle instrumenter

1.5.1 Klassifisering

Finansielle eiendeler

Etter IFRS 9 skal finansielle eiendeler klassifiseres i tre målekategorier:

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

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

Egenkapitalinstrumenter

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

Derivater

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

Gjeldsinstrumenter

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

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

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



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

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

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

Finansielle forpliktelser

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

Tapsnedskrivninger

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

Innregning og fraregning av finansielle eiendeler og forpliktelser

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

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

Modifiserte eiendeler og forpliktelser

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

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



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

1.5.2 Måling og presentasjon

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

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

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

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

1.6 Avsetninger

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

1.7 Egenkapital

Gjeld og egenkapital

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

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



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

Kostnader ved egenkapitaltransaksjoner

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

Annen egenkapital

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

1.8 Leverandørgjeld

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

1.9 Prinsipper for inntektsføring

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

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

Se også omtale i note 1.5 Finansielle instrumenter.

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

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

1.10 Inntektsskatt

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

1.11 Hendelser etter balansedagen

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



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

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

1.12 Bruk av estimat i utarbeidelsen av årsregnskapet

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

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

NOTE 2 - FINANSIELL RISIKOSTYRING

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

Mulige investeringer vurderes gjennom en omfattende seleksjonsprosess som skjer gjennom flere faser. Fasene i seleksjonsprosessen omfatter initiell avklaring mot investeringspolicy, screening, omfattende selskapsanalyse og evaluering av hvordan selskapet passer inn i Investinor Indirekte II AS sin samlede portefølje. Styret i Investinor AS (morselskapet) fatter den endelige investeringsbeslutningen for ny- og oppfølgingsinvesteringer dersom investering er over en gitt beløpsgrense. For investeringer under beløpsgrensene er administrerende direktør tildelt investeringsfullmakt av styret. Hvis fullmaktshaver beslutter investeringer, skal det orienteres om i kvartalsrapporter og inngå i den løpende orienteringen til styret i styremøtene.

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

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

Markedsrisiko

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



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

Selskapsspesifikk risiko

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

Kredittrisiko

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

Valutarisiko

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



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

NOTE 3 - REGNSKAPSESTIMATER

Estimater og forutsetninger

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

(tall i 1000 NOK)

2023

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

2022

Regnskapspost	Note	Forutsetninger	Bokført verdi
Selskaps- og fondsinvesteringer	4	Estimat på virkelig verdi	819 780

Virkelig verdi på selskaps- og fondsinvesteringer

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

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

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



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

graden av risiko forbundet med disse. Ledelsen har basert sine vurderinger på den informasjon som er tilgjengelig i markedet kombinert med beste skjønn. Det er ikke fremkommet ny informasjon om vesentlige forhold som var inntruffet eller forelå allerede på balansedagen per 31.12.2023 og frem til styrets behandling av regnskapet 26.06.24.

Endringer i selskaps- og fondsinvesteringer:

(i 1000 NOK)

Utvikling i virkelig verdi på aksjeportefølje (i 1000 NOK)	2023	2022
Inngående virkelig verdi pr 1.1.	819 780	601 116
Kjøp av aksjer og andeler	329 491	211 078
Salg av aksjer og andeler	-18 708	401
Gevinst ved endringer i virkelig verdi	180 937	129 272
Tap ved endringer i virkelig verdi	-173 735	-122 089
Utgående virkelig verdi pr 31.12.	1 137 765	819 780

Utvikling i virkelig verdi på konvertible/ansvarlige lån	2023	2022
Inngående virkelig verdi pr 1.1.	19 097	0
Utbetaling av nye lån	30 843	18 536
Innfrielse av lån	-17 328	0
Gevinst og tap ved endringer i virkelig verdi	-75	75
Endring i påløpne renter	-276	486
Utgående virkelig verdi pr 31.12.	32 262	19 097

Utsatt skattefordel

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



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

NOTE 4 - FINANSIELLE INSTRUMENTER

De ulike nivåene vedrørende finansielle instrumenter er definert som følger:

Nivå 1

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

Nivå 2

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

Nivå 3

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

Eiendeler målt til virkelig verdi:

2023

(i 1000 NOK)

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

2022

(i 1000 NOK)

Eiendeler	Nivå 1	Nivå 2	Nivå 3	SUM
Finansielle eiendeler til virkelig verdi over resultatet				
- Investering i selskaper	0	0	819 780	819 780
- Konvertible og ansvarlige lån	0	0	19 097	19 097
- Markedsbaserte fond av obl og sert.	697 579	0	0	679 579
SUM	697 579	0	838 877	1 536 456



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

NOTE 5 - FINANSIELLE INSTRUMENTER ETTER KATEGORI

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

2023

(i 1000 NOK)

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

2022

(i 1000 NOK)

	Amortisert kost	Virkelig verdi over resultat – Øremerket	Virkelig verdi over resultat- I samsvar med IFRS 9	SUM
Eiendeler				
Investering i aksjer og andeler	0	0	819 780	819 780
Konvertible og ansvarlige lån	0	0	19 097	19 097
Kundefordringer	0	0	0	0
Andre fordringer	98	0	0	0
Markedsbaserte fond av obl. og sert.	0	0	697 579	697 579
Bankinnskudd, kontanter	21 797	0	0	0
SUM	21 895	0	1 536 456	1 558 351
Forpliktelser				
Leverandørgjeld	759	0	0	759
Annen kortsiktig gjeld	40	0	0	40
SUM	799	0	0	799

12



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

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

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

NOTE 6 - INVESTERINGER I SELSKAPER

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

Selskapets investeringsportefølje

Mandatet er fra og med 2021 delt opp i tre: fondsinvesteringer, matcheinvesteringer og presåcorninvesteringer. Sistnevnte omfatter både matcheinvesteringer og fondsinvesteringer innenfor presåcornfasen.

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

2023

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

2022

Undermandat (tall i 1000 NOK)	Kostpris aksjer	Kostpris lån	Virkelig verdi investeringer	Ant. selskaper /fond
Fondsinvesteringer	298 649	0	411 729	13
Matcheinvesteringer	368 691	18 536	315 880	14
Presåcorninvesteringer ¹	69 270	0	111 269	13
Totalt	736 610	18 536	838 877	40

¹ Porteføljen for presåcorninvesteringer er i 2023 under «Fondsinvesteringer» og «Matcheinvesteringer»



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

Selskapets portefølje i fond per 31.12.2023

Tabellen under viser investeringsporteføljen i venture-fond (tall i 1000 NOK)

Navn	Kommune	Sektor	Eierandel	Kommittert	Kostpris
Alliance Venture Delta AB	Utland	Software	4,0 %	30 000	14 823
Antler Europe Fund I AB	Oslo	Andre	0,5 %	18 145	16 111
Antler Nordic Fund II AB	Oslo	Andre	3,3 %	17 012	3 524
Arkwright X AS	Oslo	Andre	100,0 %	30 000	16 804
Founders Fund IV AS	Oslo	Software	6,7 %	10 000	10 000
Hadean Capital I AS	Oslo	Helse	7,2 %	65 260	47 143
Hadean Capital II AS	Oslo	Helse	3,3 %	55 843	9 059
Idekapital Fund 2 AS	Oslo	Software	10,9 %	100 000	57 521
Idekapital Growth Horizon IS	Oslo	Software	10,4 %	30 000	31 333
Kongsberg Pre-Såkomfond Fond I AS	Oslo	Software	14,5 %	10 000	5 875
Momentum II AS	Vestland	Software	10,8 %	41 200	26 038
Norselab Feeder Fund I AS	Oslo	Software	14,3 %	100 000	90 000
Norselab Meaningful Equity II AIF	Oslo	Energi	15,0 %	25 000	15 000
Sandwater Fund I AS	Oslo	Andre	4,0 %	30 000	16 121
Sarsia Fond III AS	Vestland	Andre	6,8 %	25 000	2 763
SINTEF Venture IVB AS	Trøndelag	Hardware	25,0 %	20 000	12 352
SINTEF Venture VI AS	Trøndelag	Software	3,5 %	10 000	1 643
Skagerak Capital IV AS	Agder	Software	18,7 %	65 455	41 236
Skyfall Ventures Fund I AS	Oslo	Software	28,6 %	20 000	20 000
Skyfall Ventures Fund II AS	Oslo	Andre	8,0 %	20 000	8 777
SNØ Fund II L.P.	Utland	Software	9,1 %	50 000	22 555
SNØ True North AS	Oslo	Software	34,0 %	34 000	30 056
Sondo Fund I AS	Oslo	Software	6,6 %	15 000	9 000
Spring B Fund I LP	Utland	Helse	0,3 %	10 149	2 252
Unconventional Ventures Fund I K/S	Utland	Software	13,8 %	22 537	7968
Sum				853 603	517 954

Selskapets portefølje i matchinvesteringer per 31.12.2023

Tabellen under viser investeringsporteføljen av matchinvesteringer (tall i 1000 NOK)

Navn	Fylke	Fase	Sektor	Eierandel	Kostpris aksjer	Kostpris lån
Arbafame AS	Oslo	Såkorn	Skog	8,9 %	48 192	-
Arxx Therapeutics AS	Oslo	Venture	Helse	8,4 %	69 104	-
Cardiomech AS	Trøndelag	Venture	Helse	5,0 %	21 514	20 689
Cavai AS	Oslo	Venture	Software	21,8 %	48 823	8 000
Cimon Medical AS	Trøndelag	Venture	Helse	20,8 %	27 901	3 363
Culture Intelligence AS	Trøndelag	Venture	Helse	4,3 %	1 620	-
EYR Medical AS	Oslo	Venture	Helse	26,6 %	45 550	-
Farmforce AS	Oslo	Såkorn	Software	18,4 %	33 780	-
Fonn AS	Vestland	Såkorn	Software	22,4 %	41 576	-
Hemispherian AS	Vestland	Presåkorn	Helse	3,8 %	1 000	-



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

Joymo AS	Oslo	Såkorn	Software	20,5 %	35 402	-
Kezzler AS	Oslo	Venture	Software		77 506	-
Pickatale AS	Oslo	Venture	Software	6,4 %	33 461	-
TouchNetix AS	Trøndelag	Venture	Hardware	4,4 %	34 014	-
ZTL Payment Solutions AS	Oslo	Såkorn	Software	5,8 %	9 998	-
Sum					529 439	32 051

Resultatførte verdiendringer og realiserte gevinster og tap:

(i 1000 NOK)

	2023	2022
Gevinst ved realisasjon aksjer	22 623	401
Verdiendring ved oppskrivning aksjer	96 196	110 364
Endring urealisert gev konverterte instrumenter	22 740	0
Verdiendring lån	0	75
Utbytte fra porteføljeselskaper	0	0
Gevinst på private equity investeringer	141 559	110 840
Tap ved realisasjoner	-11 879	0
Verdiendring ved nedskrivning aksjer	- 88 993	-103 181
Endring urealisert gev/tap realiserte instrumenter	0	0
Tap på private equity investeringer	-100 872	-103 181
SUM	40 687	7 660

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)	31.12.23	31.12.22
		2023	
Storebrand Likviditet B	0,38	247 399	364 742



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

DI Norsk Lkv Inst. A	0,2	67 784	128 106
DI Norsk Lkv OMF	0,14	7 094	70 894
DI Norsk Obligasjon	2,41	24 073	47 455
PLUSS Kort likviditet II	0,3	40 562	86 382
SUM		386 912	697 579

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>(i 1000 NOK)</i>	2023	2022
Renteinntekter	15 278	10 609
Realiserte gevinster og tap	1 138	-5 647
Endring i urealisert tap/gevinst	8 515	1 016
Opptjent returprovisjon	402	632
SUM	25 333	6 609

NOTE 8 - FORDRINGER

Virkelig verdi og bokført verdi av fordringer er som følger:

<i>(i 1000 NOK)</i>	31.12.23	31.12.22
Andre fordringer	98	0
Fordring mot selskap i samme konsern	0	0
SUM	98	0

Ingen fordringer forfaller senere enn ett år etter regnskapsårets slutt.

NOTE 9 - KONTANTER OG KONTANTEKVIVALENTER

Kontanter og kontantekvivalenter er som følger:

<i>(i 1000 NOK)</i>	31.12.23	31.12.22
Kontanter i bank og kasse	222 170	21 797
SUM	222 170	21 797



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

Kontanter og kontantekvivalenter i kontantstrømpoppstillingen **222 170** **21 797**

Selskapet har ingen bundne midler.

NOTE 10 - EGENKAPITAL

Aksjekapitalen i selskapet består av 1 000 ordinære aksjer pålydende NOK 742 250 per aksje. Aksjene er i sin helhet eid av Investinor AS. Det er i 2023 gjennomført en kapitalforhøyelse på til sammen 142,0 millioner kroner ved økning av pålydende.

	Aksjekapital	Overkurs	Ikke reg. kapitalforhøyelse	Fond for urealiserte gevinster	Udekket tap	Sum egenkapital
Egenkapital 31.12.22	742 250	740 557	0	104 231	-29 487	1 557 552
Kapitalforhøyelse	84 500	84 500	0	0	0	169 000
Årets resultat	0	0	0	129 725	-77 107	52 617
Egenkapital 31.12.2023	826 750	825 057	0	233 956	-106 594	1 779 169

NOTE 11 - ANDRE DRIFTSKOSTNADER

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

(i 1000 NOK)	31.12.23	31.12.22
Viderefakturerte kostnader fra mor	0	0
Forvaltningshonorar fra morselskap	16 895	15 935
Øvrige driftskostnader	1 093	1 577
Andre driftskostnader	17 988	17 512

NOTE 12 -LØNN OG GODTGJØRELSE MM.

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

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



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

Godtgjørelse til revisor

(i 1000 NOK)	31.12.23	31.12.22
Lovpålagt revisjon	0	125
Attestasjonstjenester	0	6
Skatterådgivning	0	0
Andre tjenester	0	34
Sum	0	165

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

NOTE 13 - ANNEN KORTSIKTIG GJELD

(i 1000 NOK)	31.12.23	31.12.22
Kortsiktig gjeld til morselskap	0	0
Sum annen kortsiktig gjeld	0	0

Se også note 16.

NOTE 14 - SKATT

Årets skattekostnad

(i 1000 NOK)	2023	2022
Betalbar skatt	0	0
Skatteeffekt av endringer i midlertidige forskjeller ført mot EK	0	0
For lite avsatt til betalbar skatt	0	0
Endringer i utsatt skatt	0	0
Virkning av endring i skatteregler	0	0
Sum skattekostnad/-inntekt	0	0
Resultat før årets skattekostnad	52 617	-1 785
Permanente og andre forskjeller	-40 448	-7 566
Endring i midlertidige forskjeller	-8 518	-620
Endring i underskudd til fremføring	-3 652	9 971
Mottatt konsernbidrag	0	0

18



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

Skattepliktig inntekt			0	0
Betalbar skatt			0	0
Midlertidige forskjeller	Balanseført	Balanseført	Endring	Endring
	2023	2022	2023	2022
Markedsbaserte fond av obl. og sert.	-1 555	6 963	-8 518	-620
Mottatt konsernbidrag	0	0	0	-2 192
Fremførbart underskudd	8 511	12 163	-3 652	12 163
Gr.lag for utsatt skattefordel i balansen	6 956	19 125	-12 169	9 350
Beregnet utsatt skattefordel (22 %)	1 530	4 208	-3 042	2 057
Nedvurdering av utsatt skattefordel	-1 530	-4 208	3 042	-2 057
Bokført utsatt skattefordel	0	0	0	0

Avstemming av resultatført periodeskatt med resultat før skatt

(i 1000 NOK)

	2023	2022
22 % av resultat før skatt	11 576	-393
Verdiendring på aksjer innenfor fritaksmetoden	-3 458	-1 820
Skattefrie gevinster og tap fra aksjesalg	-7 315	-88
Skatteeffekt av fremførbart underskudd	0	0
Andre ikke fradragsberettigede kostnader	0	108
Effekt av føring mot utsatt skattefordel	-2 677	2 057
Midlertidige forskjeller finansielle instrumenter	1 874	136
Resultatført periodeskatt	0	0

NOTE 15 – FINANSPOSTER

(i 1000 NOK)

Finansinntekter	31.12.23	31.12.22
Renteinntekter bank	4 219	972
Annen finansinntekt	0	0
Gevinst markedsbaserte finansielle omløpsmidler	25 787	12 745
Tap markedsbaserte finansielle omløpsmidler	-454	-6 136
Sum finansinntekter	29 552	7 581
Finanskostnader		
Annen rentekostnad	0	0
Andre finanskostnader	0	0
Sum finanskostnader	0	0
Sum finansposter	29 552	7 581



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

NOTE 16 - TRANSAKSJONER MED NÆRSTÅENDE PARTER

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

Transaksjoner innad i konsernet foretas på markedsmessige vilkår og prinsipper.

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

<i>(i 1000 NOK)</i>	31.12.23	31.12.22
Resultatregnskap		
Driftskostnader fra morselskap	0	0
Forvaltningshonorar fra morselskap	16 895	15 935
Balanse		
Kortsiktige fordringer mot morselskap	0	0
Kortsiktig gjeld mot morselskap	0	748

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

NOTE 17 - HENDELSER ETTER BALANSEDAGEN

Det har ikke inntruffet forhold etter balansedagen som påvirker årsregnskapet.



Deloitte.

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

+47 73 87 69 00
www.deloitte.no

Til generalforsamlingen i Investinor Indirekte II AS

UAVHENGIG REVISORS BERETNING

Konklusjon

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

Etter vår mening

- oppfyller årsregnskapet gjeldende lovkrav, og
- gir årsregnskapet et rettviseende bilde av selskapets finansielle stilling per 31. desember 2023 og av dets resultater og kontantstrømmer for regnskapsåret avsluttet per denne datoen i samsvar med forenklet anvendelse av internasjonale regnskapsstandarder etter regnskapsloven § 3-9.

Grunnlag for konklusjonen

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

Øvrig informasjon

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

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

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

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

Ledelsens ansvar for årsregnskapet

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

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

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

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

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



Deloitte.

Uavhengig revisors beretning
Investinor Indirekte II AS

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

Revisors oppgaver og plikter ved revisjonen av årsregnskapet

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

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

- identifiserer og vurderer vi risikoen for vesentlig feilinformasjon i årsregnskapet, enten det skyldes misligheter eller utilsiktede feil. Vi utformer og gjennomfører revisjonshandlinger for å håndtere slike risikoer, og innhenter revisjonsbevis som er tilstrekkelig og hensiktsmessig som grunnlag for vår konklusjon. Risikoen for at vesentlig feilinformasjon som følge av misligheter ikke blir avdekket, er høyere enn for feilinformasjon som skyldes utilsiktede feil, siden misligheter kan innebære samarbeid, forfalskning, bevisste utelatelser, uriktige fremstillinger eller overstyring av internkontroll.
- opparbeider vi oss en forståelse av intern kontroll som er relevant for revisjonen, for å utforme revisjonshandlinger som er hensiktsmessige etter omstendighetene, men ikke for å gi uttrykk for en mening om effektiviteten av selskapets interne kontroll.
- evaluerer vi om de anvendte regnskapsprinsippene er hensiktsmessige og om regnskapsestimatene og tilhørende noteopplysninger utarbeidet av ledelsen er rimelige.
- konkluderer vi på om ledelsens bruk av fortsatt drift-forutsetningen er hensiktsmessig, og, basert på innhentede revisjonsbevis, hvorvidt det foreligger vesentlig usikkerhet knyttet til hendelser eller forhold som kan skape tvil av betydning om selskapets evne til fortsatt drift. Dersom vi konkluderer med at det eksisterer vesentlig usikkerhet, kreves det at vi i revisjonsberetningen henleder oppmerksomheten på tilleggsopplysningene i årsregnskapet, eller, dersom slike tilleggsopplysninger ikke er tilstrekkelige, at vi 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 2024
Deloitte AS

Morten Alsos
statsautorisert revisor
(elektronisk signert)



Uavhengig revisors beretning

Name

Date

Alsos, Morten

2024-07-05

Identification

 bankID[™] Alsos, Morten



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