



ÅRSREGNSKAPET FOR REGNSKAPSÅRET 2020 - GENERELL INFORMASJON

Enheten

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

Regnskapsår

Årsregnskapets periode: 05.05.2020 - 31.12.2020

Konsern

Morselskap i konsern: Nei

Regnskapsregler

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

Årsregnskapet fastsatt av kompetent organ

Bekreftet av representant for selskapet: Terje Eidesmo
Dato for fastsettelse av årsregnskapet: 16.07.2021

Grunnlag for avgivelse

År 2020: Årsregnskapet er elektronisk innlevert
År 2019: Tall er hentet fra elektronisk innlevert årsregnskap fra 2020

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, 16.08.2022



Resultatregnskap

Beløp i: NOK	Note	2020	2019
RESULTATREGNSKAP			
Inntekter			
Salgsinntekt	6	5 967 718	
Sum inntekter		5 967 718	0
Kostnader			
Annen driftskostnad	11,12	14 169 197	
Sum kostnader		14 169 197	0
Driftsresultat		-8 201 479	0
Finansinntekter og finanskostnader			
Annen finansinntekt	15	6 514 414	
Sum finansinntekter		6 514 414	
Netto finans		6 514 414	
Ordinært resultat før skattekostnad		-1 687 066	0
Ordinært resultat etter skattekostnad		-1 687 066	0
Årsresultat		-1 687 066	0
Årsresultat etter minoritetsinteresser		-1 687 066	
Totalresultat		-1 687 066	
Overføringer og disponeringer			
Udekket tap		-1 687 066	
Sum overføringer og disponeringer		-1 687 066	



Balanse

Beløp i: NOK	Note	2020	2019
BALANSE - EIENDELER			
Anleggsmidler			
Immaterielle eiendeler			
Finansielle anleggsmidler			
Lån til tilknyttet selskap og felles kontrollert virksomhet	3,4,5,6	10 000 000	
Investeringer i aksjer og andeler	3,4,5,6	185 131 394	
Sum finansielle anleggsmidler		195 131 394	
Sum anleggsmidler		195 131 394	0
Omløpsmidler			
Varer			
Fordringer			
Kundefordringer	8,16	220 675	
Sum fordringer		220 675	
Investeringer			
Markedsbaserte obligasjoner	7	944 261 921	
Sum investeringer		944 261 921	
Bankinnskudd, kontanter og lignende			
Bankinnskudd, kontanter o.l.	9	12 249 913	
Sum bankinnskudd, kontanter og lignende		12 249 913	
Sum omløpsmidler		956 732 510	0
SUM EIENDELER		1 151 863 904	0
BALANSE - EGENKAPITAL OG GJELD			
Egenkapital			
Innskutt egenkapital			
Selskapskapital	10	571 000 000	



Balanse

Beløp i: NOK	Note	2020	2019
Overkurs	10	571 000 000	
Annen innskutt egenkapital		-5 570	
Sum innskutt egenkapital		1 141 994 430	
Opptjent egenkapital			
Udekket tap	10	1 687 066	
Sum opptjent egenkapital		-1 687 066	
Sum egenkapital		1 140 307 364	0
Sum langsiktig gjeld		0	0
Kortsiktig gjeld			
Leverandørgjeld		9 606	
Kortsiktig konserngjeld	13,16	11 546 933	
Sum kortsiktig gjeld		11 556 539	
Sum gjeld		11 556 539	0
SUM EGENKAPITAL OG GJELD		1 151 863 904	0



DocuSign Envelope ID: 9250AC8C-FC03-40D8-9D9F-F3A6F5DE4F10

Resultatregnskap

(tall i 1000 NOK)		05.05-31
	Note	2020
Driftsinntekter og driftskostnader		
Salgsinntekter	6	5 968
Andre driftsinntekter		0
Driftsinntekter		5 968
Annen driftskostnad	11,12	14 169
Driftskostnader		14 169
Driftsresultat		8 201
Finansinntekter og finanskostnader		
Renteinntekt	15	0
Annen finansinntekt	15	6 514
Resultat av finansposter		6 514
Ordinært resultat før skattekostnad		-1 687
Skattekostnad	14	0
Årsresultat		-1 687
Poster som ikke vil bli reklassifisert til resultat		
Andre inntekter og kostnader		0
Skatteeffekt		0
Sum andre inntekter og kostnader		0
Totalresultat for perioden		-1 687

Balanse

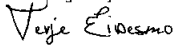
(tall i 1000 NOK)		31.12.2020
	Note	
Anleggsmidler		
Utsatt skattefordel		0
Andre immaterielle eiendeler		0
Immaterielle eiendeler		0
Driftsløsøre, inventar, kontormaskiner o.l.		0
Værlige driftsmidler		0
Investering i aksjer og andeler	3,4,5,6	185 131
Konvertible og ansvarlige lån	3,4,5,6	10 000
Finansielle anleggsmidler		195 131
Sum anleggsmidler		195 131
Omløpsmidler		
Kundefordringer		
Andre fordringer	8,16	221
Fordringer		221
Markedsbaserte obligasjoner	7	944 262
Investeringer		944 262
Bankinnskudd, kontanter og lignende	9	12 250
Sum omløpsmidler		956 733
Sum eiendeler		1 151 864
Egenkapital		
Aksjekapital	10	571 000
Overkurs	10	569 307
Innskutt egenkapital		1 140 307



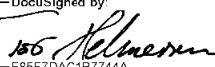
DocuSign Envelope ID: 9250AC8C-FC03-40D8-9D9F-F3A6F5DE4F10

Fond for urealiserte gevinster	10	0
Annen egenkapital	10	0
Opptjent egenkapital		0
Sum egenkapital		1 140 307
Gjeld		
Utsatt skatt	14	0
Avsetning for forpliktelser		0
Leverandørgjeld		10
Betalbar skatt		0
Annen kortsiktig gjeld	13,16	11 547
Kortsiktig gjeld		11 557
Sum gjeld		11 557
Sum egenkapital og gjeld		1 151 864

Trondheim
16.07.2021

DocuSigned by:

DC48599CFDB641A...

Terje Eidesmo
Styreleder (elektronisk signert)

DocuSigned by:

F95F7DAC1B7744A...

Tor Helmersen
Styremedlem (elektronisk signert)



DocuSign Envelope ID: 9250AC8C-FC03-40D8-9D9F-F3A6F5DE4F10

Oppstilling av kontantstrømmer

(tall i 1000 NOK)	Note	2020
Resultat før skatt		-1 687
Effekt av føring over utvidet resultat		
Ordinære avskrivninger		
Realisert tap/gevinst aksjer og konvertible lån		-7 758
Netto verdiendring finansielle eiendeler		1 790
Periodens betalt skatt		
Innbetalinger i forbindelse med investeringer		10 433
Utbetalinger i forbindelse med investeringer		-189 597
Endring i utlån		-10 000
Innbetalinger utlån		
Endring i debitorer		-221
Endring i kreditorer		10
Endring i andre tidsavgrensningsposter		0
Netto kontantstrøm fra operasjonelle aktiviteter		-197 030
Utbetalt til kapitalforvaltning		-1 020 000
Innbetaling fra kapitalforvaltning		82 000
Netto utbetaling til kapitalforvaltning		-6 262
Annen finansiell plassering		
Netto kontantstrøm fra investeringsaktiviteter		-944 262
Innbetaling av egenkapital / kapitalforhøyelse		1 141 985
Utbytte (utbetalt)		
Lån fra konsernselskaper		11 557
Netto kontantstrøm fra finansieringsaktiviteter		1 153 542
Netto endring i kontanter		12 250
Beholdning av kontanter pr. 01.01		0
Netto endring i kontanter		12 250
Beholdning av kontanter pr. 31.12		12 250
Bundne bankinnskudd		0



DocuSign Envelope ID: 9250AC8C-FC03-40D8-9D9F-F3A6F5DE4F10

Årsberetning 2020 - 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 ble stiftet i 2020 som følge av en omorganisering i morselskapet, hvor mandat for fonds- og matcheinvesteringer har blitt overført til Investinor Indirekte II.

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 5,9 millioner kroner i 2020 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 14,2 millioner kroner utgjør forvaltningshonorar fra morselskapet og kostnader tilknyttet til due diligence i forbindelse med nyinvesteringer.

Samlet kontantstrøm fra driften i selskapet var på 12,2 millioner kroner. Kontantstrøm fra operasjonelle aktiviteter var negativ med 197,0 millioner kroner. Det skyldes hovedsakelig utbetalinger i forbindelse med investeringer. Netto kontantstrøm fra investeringsaktiviteter var negativ med 944,3 millioner kroner. Årsaken til det er at innskutt kapital ble plassert i rentebærende verdipapirer i påvente av investering. Kontantstrøm fra finansieringsaktiviteter var positiv med 1 153,5 millioner kroner. Dette skyldes hovedsakelig gjennomført kapitalforhøyelse.

Selskapets likvidetsbeholdning var 12,6 millioner kroner per 31.12.20.

Konsernets kortsiktige gjeld utgjorde pr. 31.12.2020 100 % av samlet gjeld i selskapet. Investinor Indirekte IIs finansielle stilling er god, og pr. 31.12.2020 kan selskapet nedbetale kortsiktig gjeld ved hjelp av de mest likvide midlene.

Totalkapitalen var ved utgangen av året 1 151,9 millioner kroner, og egenkapitalandelen på 99,0%.



DocuSign Envelope ID: 9250AC8C-FC03-40D8-9D9F-F3A6F5DE4F10

Fremtidig utvikling

Tilgangen på gode investeringsmuligheter er vurdert som sterk og økende i en rekke sektorer. Særlig gjelder dette selskaper med løsninger som retter seg mot digitalisering, helse og bærekraft. De fleste av fondene i Investinor Indirekte IIs portefølje investerer i selskaper med teknologifokus, og de fleste mattheinvesteringer har også vært i selskaper innenfor IKT eller helse. Disse selskapene ser ut til å ha god tilgang til kapital fra både institusjonelle og private investorer, selv om prisforventningene i markedet vurderes å være relativt høye. For selskaper i andre sektorer vurderes tilgangen til kapital være mer utfordrende. Spesielt gjelder dette når både risiko og kapital-behov er stort.

Investinor Indirekte II har i dag 19 selskaper og fond i porteføljen. De fleste fondsinvesteringene er i en oppbyggingsfase, og søker aktivt nye investeringer. To av sju fond er forventet fullinvesterte i løpet av 2021, mens det forventes at det vil ta lengre tid før de øvrige fondene er fullinvesterte. Alle 12 mattheinvesteringer er gjennomført i løpet av 2020, og det er ikke forventet at noen av investeringene vil realiseres i det kommende året.

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. Gjennomgangen har som mål å identifisere og håndtere de ulike risikoelementene i selskapet, fra det som kan klassifiseres som operasjonell risiko (knyttet til investeringsvirksomheten) til likviditet-, kreditt- og markedspriserisiko.

Markedsrisiko

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

Styret vurderer at Investinor Indirekte II har god kompetanse og metodikk innen verdsettelse av unoterte eierandeler, og at risikoen for å ikke fastsette riktig markedspris (verdivurdering) med dette er tilfredsstillende dekket. Investinor Indirekte IIs børsnoterte porteføljeselskaper verdsettes basert på observert børskurs, og vil bidra til større svingninger i Investinor Indirekte IIs resultater enn de unoterte.

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

Side 2 av 4



DocuSign Envelope ID: 9250AC8C-FC03-40D8-9D9F-F3A6F5DE4F10

som investerer i norske papirer utstedt i NOK og som har papirer utstedt eller garantert av banker, forsikringsselskaper og kommuner/fylkeskommuner.

Styret vurderer at Investinor Indirekte II har en begrenset kredittrisiko på den kapital som midlertidig er plassert i renteinstrumenter. Sikring av kredittrisiko anses ikke nødvendig.

Renterisiko

Investinor Indirekte II er eksponert mot endringer i rentenivået for renteplasseringene. Rentedurasjon (rentebinding) for renteplasseringene skal ikke overstige 1,5 år, og per 31.12.20 var faktisk durasjon i porteføljen 0,8 år.

Investinor Indirekte II er også eksponert for renteendringer for lån gitt til porteføljeselskaper, men lån blir i mindre grad brukt som investeringsinstrument, samtidig som at de løper med korte løpetider. Ved generelle endringer i rentenivået i markedet, vil verdien av selskapsinvesteringer kunne påvirkes ved at prisen på risiko endres.

Styret vurderer at Investinor Indirekte II har en begrenset renterisiko på renteplasseringer og lån til porteføljeselskaper. Sikring av renterisiko anses ikke nødvendig.

Valutarisiko

Investinor Indirekte II er eksponert mot valutarisiko i de aksjene som er denominert i utenlandsk valuta. Pr 31.12.2020 omfatter dette én fondsinvestering.

Styret vurderer at Investinor Indirekte II har en begrenset valutarisiko. Sikring av valutaeksponering anses ikke kost effektivt.

Likviditetsrisiko

Likviditetsrisiko knyttet til investeringsvirksomheten vil være relatert til at Investinor Indirekte II eller medinvestorer ikke har midler til oppfølgingsinvesteringer. 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 obligasjoner og sertifikater med lav risiko og god likviditet, så vurderes denne likviditetsrisikoen som lav.



DocuSign Envelope ID: 9250AC8C-FC03-40D8-9D9F-F3A6F5DE4F10

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*)

Overkursfond - 1 687

Totalt disponert - 1 687

Ytre miljø

Selskapet påvirker miljøet direkte og indirekte. Den direkte påvirkningen skjer gjennom forbruk av papir og energi, avfallshåndtering samt bruk av transportmidler.

Den indirekte miljøpåvirkningen skjer gjennom investeringer. Miljøhensynet er en integrert del av Investinors investeringsprosess, og innebærer at det stilles krav og forventninger til selskapene vi investerer i. I tillegg er risikoen knyttet til miljøpåvirkninger ivaretatt gjennom regulering i etablerte etiske retningslinjer.

**Trondheim,
16.07.2021**

DocuSigned by:

DC48599CFDB641A...

Terje Eidesmo

Styreleder (elektronisk signert)

DocuSigned by:

F85F7DAC1B7744A...

Tor Helmersen

Styremedlem (elektronisk signert)

Side 4 av 4



KPMG AS
Sjøgangen 6
7010 Trondheim

Telephone +47 45 40 40 63
Fax +47 73 80 21 20
Internet www.kpmg.no
Enterprise 935 174 627 MVA

Til generalforsamlingen i Investinor Indirekte II AS

Uavhengig revisors beretning

Uttalelse om revisjonen av årsregnskapet

Konklusjon

Vi har revidert Investinor Indirekte II AS' årsregnskap som består av balanse per 31. desember 2020, resultatregnskap, utvidet resultatregnskap og kontantstrømoppstilling for regnskapsåret avsluttet per denne datoen og noteopplysninger til årsregnskapet, herunder et sammendrag av viktige regnskapsprinsipper.

Etter vår mening er det medfølgende årsregnskapet avgitt i samsvar med lov og forskrifter og gir et rettviseende bilde av selskapets finansielle stilling per 31. desember 2020, 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 lov, forskrift og god revisjonsskikk i Norge, herunder de internasjonale revisjonsstandardene International Standards on Auditing (ISA-ene). Våre oppgaver og plikter i henhold til disse standardene er beskrevet i Revisors oppgaver og plikter ved revisjon av årsregnskapet. Vi er uavhengige av selskapet slik det kreves i lov og forskrift, og har overholdt våre øvrige etiske forpliktelser i samsvar med disse kravene. Etter vår oppfatning er innhentet revisjonsbevis tilstrekkelig og hensiktsmessig som grunnlag for vår konklusjon.

Øvrig informasjon

Ledelsen er ansvarlig for øvrig informasjon. Øvrig informasjon omfatter informasjon i årsrapporten bortsett fra årsregnskapet og den tilhørende revisjonsberetningen.

Vår uttalelse om revisjonen av årsregnskapet dekker ikke øvrig informasjon, og vi attesterer ikke den øvrige informasjonen.

I forbindelse med revisjonen av årsregnskapet er det vår oppgave å lese øvrig informasjon med det formål å vurdere hvorvidt det foreligger vesentlig inkonsistens mellom øvrig informasjon og årsregnskapet, kunnskap vi har opparbeidet oss under revisjonen, eller hvorvidt den tilsynelatende inneholder vesentlig feilinformasjon.

Dersom vi konkluderer med at den øvrige informasjonen inneholder vesentlig feilinformasjon er vi pålagt å rapportere det. Vi har ingenting å rapportere i så henseende.

Styrets ansvar for årsregnskapet

Styret (ledelsen) er ansvarlig for å utarbeide årsregnskapet i samsvar med lov og forskrifter, herunder 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

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

Statsautoriserede revisorer - medlemmer av Den norske Revisorforening

Offices in:

Oslo	Eiverum	Mo i Rana	Stord
Alta	Finnsnes	Molde	Straume
Arendal	Hamar	Skien	Tromsø
Bergen	Haugesund	Sandefjord	Trondheim
Bodø	Knarvik	Sandnessjøen	Tynset
Drammen	Kristiansand	Slavanger	Ålesund



som den finner nødvendig for å kunne utarbeide et regnskap som ikke inneholder vesentlig feilinformasjon, verken som følge av misligheter eller utilsiktede feil.

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

Revisors oppgaver og plikter ved revisjonen av årsregnskapet

Vårt mål med revisjonen 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. Betyggende sikkerhet er en høy grad av sikkerhet, men ingen garanti for at en revisjon utført i samsvar med lov, forskrift og god revisjonsskikk i Norge, herunder ISA-ene, alltid vil avdekke vesentlig feilinformasjon som eksisterer. Feilinformasjon kan oppstå som følge av misligheter eller utilsiktede feil. Feilinformasjon blir vurdert som vesentlig dersom den enkeltvis eller samlet med rimelighet kan forventes å påvirke økonomiske beslutninger som brukerne foretar basert på årsregnskapet.

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

- identifiserer og anslår vi risikoen for vesentlig feilinformasjon i regnskapet, enten det skyldes misligheter eller utilsiktede feil. Vi utformer og gjennomfører revisjonshandlinger for å håndtere slike risikoer, og innhenter revisjonsbevis som er tilstrekkelig og hensiktsmessig som grunnlag for vår konklusjon. Risikoen for at vesentlig feilinformasjon som følge av misligheter ikke blir avdekket, er høyere enn for feilinformasjon som skyldes utilsiktede feil, siden misligheter kan innebære samarbeid, forfalskning, bevisste utelatelser, uriktige fremstillinger eller overstyring av internkontroll.
- opparbeider vi oss en forståelse av den interne kontroll som er relevant for revisjonen, for å utforme revisjonshandlinger som er hensiktsmessige etter omstendighetene, men ikke for å gi uttrykk for en mening om effektiviteten av selskapets interne kontroll.
- evaluerer vi om de anvendte regnskapsprinsippene er hensiktsmessige og om regnskapsestimatene og tilhørende noteopplysninger utarbeidet av ledelsen er rimelige.
- konkluderer vi på hensiktsmessigheten av ledelsens bruk av fortsatt drift-forutsetningen ved avleggelsen av regnskapet, basert på innhentede revisjonsbevis, og hvorvidt det foreligger vesentlig usikkerhet knyttet til hendelser eller forhold som kan skape tvil av betydning om selskapets evne til fortsatt drift. Dersom vi konkluderer med at det eksisterer vesentlig usikkerhet, kreves det at vi i revisjonsberetningen henleder oppmerksomheten på tilleggsopplysningene i regnskapet, eller, dersom slike tilleggsopplysninger ikke er tilstrekkelige, at vi modifierer vår konklusjon om årsregnskapet og årsberetningen. Våre konklusjoner er basert på revisjonsbevis innhentet inntil datoen for revisjonsberetningen. Etterfølgende hendelser eller forhold kan imidlertid medføre at selskapet ikke fortsetter driften.
- evaluerer vi den samlede presentasjonen, strukturen og innholdet, inkludert tilleggsopplysningene, og hvorvidt årsregnskapet representerer de underliggende transaksjonene og hendelsene på en måte som gir et rettviseende bilde.

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



Uttalelse om andre lovmessige krav

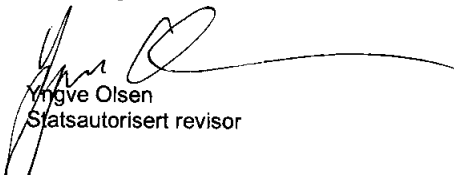
Konklusjon om årsberetningen

Basert på vår revisjon av årsregnskapet som beskrevet ovenfor, mener vi at opplysningene i årsberetningen om årsregnskapet, forutsetningen om fortsatt drift og forslaget til resultatdisponering er konsistente med årsregnskapet og i samsvar med lov og forskrifter.

Konklusjon om registrering og dokumentasjon

Basert på vår revisjon av årsregnskapet som beskrevet ovenfor, og kontrollhandlinger vi har funnet nødvendig i henhold til internasjonal standard for attestasjonsoppdrag (ISAE) 3000 «Attestasjonsoppdrag som ikke er revisjon eller forenklet revisorkontroll av historisk finansiell informasjon», mener vi at ledelsen har oppfylt sin plikt til å sørge for ordentlig og oversiktlig registrering og dokumentasjon av selskapets regnskapsopplysninger i samsvar med lov og god bokføringskikk i Norge.

Trondheim, 9. august 2021
KPMG AS



Yngve Olsen
Statsautorisert revisor



NOTER

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



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 2020 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. 31.12.20, samt de ytterligere norske opplysningskrav som følger av regnskapsloven pr. 31.12.20.

Regnskapet legger til grunn prinsippene i et historisk-kostregnskap, 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.



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



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

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

Finansielle forpliktelser

Finansielle forpliktelser vurderes til amortisert kost. Investinor 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 (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.



1.5.2 Måling og presentasjon

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

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

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

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

1.6 Avsetninger

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

1.7 Egenkapital

Gjeld og egenkapital

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

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



Kostnader ved egenkapitaltransaksjoner

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

Annen egenkapital

Fond for urealiserte gevinster består av urealiserte gevinster på 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 (25%) på alminnelig inntekt og endring i utsatt skatt. Utsatt skatt/skattefordel er beregnet på alle forskjeller mellom regnskapsmessig og skattemessig verdi på eiendeler og gjeld. Utsatt skattefordel balanseføres kun i den utstrekning det er sannsynlig at selskapet vil ha tilstrekkelige skattemessige overskudd i senere perioder til å nyttiggjøre skattefordelen. Selskapet vil redusere balanseført utsatt skattefordel i den grad selskapet ikke lenger anser det som sannsynlig at det kan nyttiggjøre seg av den utsatte skattefordelen. Se note 14 for en nærmere vurdering av selskapets skattemessige posisjon.

1.11 Hendelser etter balansedagen

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



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

1.12 Bruk av estimat i utarbeidelsen av årsregnskapet

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

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

NOTE 2 - FINANSIELL RISIKOSTYRING

Investinor 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 kreditt risiko.

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 kreditt risiko, renterisiko, likviditetsrisiko og annen markedspriserisiko. Investinor Indirekte II AS har ikke rentebærende gjeld pr. 31.12.2020.

Kreditt risiko

For investeringer i renteinstrumenter søkes kreditt risikoen minimert gjennom rammer for eksponering mot utstedersektorer og pr. utsteder. Investering i renteinstrumenter skjer ved investering i markedsbaserte fond av obligasjoner og sertifikater. Investeringer skjer kun i fond som investerer i norske papirer utstedt i NOK og som har såkalt maksimum 20 prosent BIS-vekt. Dette er papirer utstedt eller garantert av banker, forsikringsselskaper og kommuner/fylkeskommuner.



Investinor Indirekte II AS yter i tillegg konvertible og ansvarlige lån til porteføljeselskaper. Disse lånene vil prioriteringsmessig stå foran egenkapitalen og derav ha en lavere risiko enn sistnevnte. Kredittrisiko knyttet til slike lån innenfor venture-segmentet er også en vesentlig risiko for Investinor.

Renterisiko

Kapital som forvaltes i det norske pengemarkedet er eksponert overfor renterisiko. Renterisikoen styres gjennom rammer for varighet/durasjon i den samlede porteføljen av pengemarkedsinstrumenter. Durasjon for porteføljen skal ikke være høyere enn 1,5 år. Pr. 31.12.2020 utgjør faktisk durasjon i porteføljen, vektet etter markedsverdier, om lag 0,8 år.

Valutarisiko

Investinor er eksponert mot valutarisiko i de aksjene som er demoinert i utenlandsk valuta samt de fondsemmiteringer som er tegnet i utenlandsk valuta. Per 31.12.20 omfatter dette én selskapsinvestering og én fondsinvestering. Det foretas fra tid til annen innkjøp av varer og tjenester i utenlandsk valuta, men dette har utgjort små beløp i regnskapsperioden. Ved eventuelle innbetalinger i utenlandsk valuta ved realisasjon av porteføljeselskap vurderes valutasikring.

Likviditetsrisiko

For den delen av Investinor Indirekte II AS som investerer i selskaper, vil det kunne få en betydelig risiko for verdiforringelse dersom man ikke har tilstrekkelig likviditet til oppfølgingsinvesteringer i løpende engasjementer. Det er etablert en rutine hvor det ved hver investering i et porteføljeselskap skal angis et forventet gjenværende kapitalbehov til oppfølgingsinvesteringer fram til en sannsynlig avhending. Denne kapitalen blir så tilbakeholdt, og er ikke tilgjengelig for investeringer i andre selskaper. Risikoen for at man skal undervurdere behovet for oppfølgingskapital er redusert gjennom at mandatet tilføres årlig ny kapital, p.t. 142,0 mill kr i året.

For den delen av Investinor Indirekte II AS som investerer i fond, er det ikke behov for kapital for oppfølgingsinvesteringer.

Annen markedspriserisiko

Markedspriserisiko er knyttet til risikoen for at selskapets verdier reduseres som følge av en uventet og ugunstig markedsbevegelse. Selskapet investerer i unoterte aksjer. Særlig innenfor venture-segmentet vil det være høy risiko knyttet til den enkelte investering, med muligheter for høy avkastning, men også betydelige tap.

Investinor Indirekte II AS søker å redusere risikokonsentrasjonen i investeringsporteføljen gjennom spredning av investeringene på ulike sektorer og faser. Investinor Indirekte II AS skal i tillegg utøve en aktiv eierskapsrolle i porteføljeselskapene.

Investinor Indirekte II AS er eksponert mot renterisiko på sine selskaps- og fondsinvesteringer som verdsettes i samsvar med International Private Equity and Venture Capital Valuation Guidelines (IPEV Guidelines). Virkelig verdi på selskapets investeringer påvirkes av endringer i markedsrenter. Børsnoterte aksjer verdsettes basert på observerbare markedspriser/børskurser og påvirkes således av generelle svingninger i aksjemarkedene.



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)

2020

Regnskapspost	Note	Forutsetninger	Bokført verdi
Selskaps- og fondsinvesteringer	4	Estimat på virkelig verdi	195 132

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 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 31.12.2020 og frem til styrets behandling av regnskapet 16.07.2021.

Endringer i selskaps- og fondsinvesteringer:

(i 1000 NOK)

Utvikling i virkelig verdi på aksjeportefølje (i 1000 NOK)	2020
Inngående virkelig verdi pr 1.1.	0
Kjøp av aksjer og andeler	189 597
Salg av aksjer og andeler	-2 675
Gevinst ved endringer i virkelig verdi	0
Tap ved endringer i virkelig verdi	-1 790
Utgående virkelig verdi pr 31.12.	185 132

Utvikling i virkelig verdi på konvertible/ansvarlige lån	2020
Inngående virkelig verdi pr 1.1.	0
Utbetaling av nye lån	10 000
Innfrielse av lån	0
Gevinst og tap ved endringer i virkelig verdi	0
Endring i påløpne renter	0
Utgående virkelig verdi pr 31.12.	10 000

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 16 for en nærmere beskrivelse av selskapets vurdering knyttet til størrelsen på balanseført utsatt skattefordel.

NOTE 4 - FINANSIELLE INSTRUMENTER

De ulike nivåene vedrørende finansielle instrumenter er definert som følger:

Nivå 1

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

Nivå 2

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



Nivå 3

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

Eiendeler målt til virkelig verdi:

2020

(i 1000 NOK)

Eiendeler	Nivå 1	Nivå 2	Nivå 3	SUM
Finansielle eiendeler til virkelig verdi over resultatet				
- Investering i selskaper			185 131	185 131
- Konvertible og ansvarlige lån			10 000	10 000
- Markedsbaserte fond av obl og sert.	944 262			944 262
SUM	944 262	0	195 131	1 139 393

NOTE 5 - FINANSIELLE INSTRUMENTER ETTER KATEGORI

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

2020

(i 1000 NOK)

Eiendeler	Amortisert kost	Virkelig verdi over resultat – Øremerket	Virkelig verdi over resultat- I samsvar med IFRS 9	SUM
Eiendeler				
Investering i aksjer og andeler			185 131	185 131
Konvertible og ansvarlige lån			10 000	10 000
Kundefordringer				0
Andre fordringer	221			221
Markedsbaserte fond av obl. og sert.			944 262	944 262
Bankinnskudd, kontanter	12 250			12 250
SUM	12 471		1 139 393	1 151 864
Forpliktelser				
Leverandørgjeld	10			10
Annen kortsiktig gjeld	11 547			11 547



SUM	11 557	0	0	11 557
------------	---------------	----------	----------	---------------

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 per 31.12.2020

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

(beløp) i 1 000 kroner	Kostpris aksjer	Kostpris lån	Virkelig verdi investeringer	Ant. selskaper
Investeringsportefølje	186 921	10 000	195 131	19

Portefølje per 31.12.2020

Tabellen under viser investeringsporteføljen (tall i 1000 NOK)

Name	Kommune	Fase	Sektor	Eierandel	Kostpris aksjer	Kostpris lån
Arbafilame AS		Matching	Skog	11,1%		10 000
Cardiomech AS		Matching	Helse	25,5%	21 514	
Cavai AS		Matching	IKT	43,3%	12 216	
Cimon Medical AS		Matching	Helse	30,0%	9 000	
Digital Markeds plass AS		Matching	IKT	49,0%	3 265	
EYR Medical AS		Matching	Helse	16,7%	8 000	
Farmforce AS		Matching	IKT	42,9%	15 000	
Fonn AS		Matching	IKT	15,6%	4 000	
Hemispherian AS		Matching	Helse	28,6%	1 000	



Joymo AS	Matching	IKT	30,0%	7 500	
Pickatale AS	Matching	IKT	39,4%	10 000	
Zif Payment Solution AS	Matching	IKT	19,0%	10 000	
Hadean Capital I AS	Fond Venture	Helse	7,1%	21 060	
Idekapital Fund II AS	Fond Venture	IKT	11,5%	3 205	
Momentum II AS	Fond Venture	IKT	21,1%	4 900	
Norselab Feeder Fund I AS	Fond Venture	IKT	14,4%	10 000	
Skagerak Maturo V AS	Fond Venture	IKT	21,0%	9 818	
SNØ True North AS	Fond Venture	IKT	34,0%	26 996	
Skyfall Ventures Fund I AS	Fond Presåkom	IKT	28,6%	9 449	
Total				186 921	10 000

Resultatførte verdiendringer og realiserte gevinster og tap:

(i 1000 NOK)

	2020
Gevinst ved realisasjon aksjer	7 758
Verdiendring ved oppskrivning aksjer	0
Endring urealisert gev konverterte instrumenter	0
Verdiendring lån	0
Utbytte fra porteføljeselskaper	0
Gevinst på private equity investeringer	7 758
Tap ved realisasjoner	0
Verdiendring ved nedskrivning aksjer	-1 790
Endring urealisert gev/tap realiserte instrumenter	0
Tap på private equity investeringer	-1 790

NOTE 7 - MARKEDSBASERTE FOND AV OBLIGASJONER OG SERTIFIKATER

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

(i 1000 NOK)

Verdipapirfond (i 1000 NOK)	Durasjon(år)	Markedsverdi
Storebrand Likviditet B	0,3	462 717
Odin Likviditet A	0,0	100 456
DI Norsk Lkv OMF	0,2	179 589
DI Norsk Obligasjon	2,7	201 500
SUM	0,8	944 262



Ved en økning/reduksjon i markedsrenten på 1 % vil pengemarkedsporteføljens verdi reduseres/økes med 7,2 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)

Renteinntekter	10 405
Realiserte gevinster og tap	281
Endring i urealisert tap/gevinst	-4 472
Opptjent returprovisjon	48
SUM	6 262



NOTE 8 - FORDRINGER

Virkelig verdi og bokført verdi av fordringer er som følger:

<i>(i 1000 NOK)</i>	2020
Andre fordringer	221
Fordring mot selskap i samme konsern	0
SUM	221

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>	2020
Kontanter i bank og kasse	12 250
SUM	12 250
Kontanter og kontantekvivalenter i kontantstrømoppstillingen	12 250

Selskapet har ingen bundne midler.

NOTE 10 - EGENKAPITAL

Aksjekapitalen i selskapet består av 1 000 ordinære aksjer pålydende NOK 571 000 per aksje. Aksjene er i sin helhet eid av Investinor AS. Det er i 2020 gjennomført én kapitalforhøyelse på 1 141,9 millioner kroner ved økning av pålydende.

	Aksjekapital	Overkurs	Fond for urealiserte gevinster	Sum egenkapital
Stiftelse	100	-6		94
Kapitalforhøyelse	570 900	571 000		1 141 900
Årets resultat		-1 687		-1 687
Egenkapital 31.12.2020	571 000	569 307		1 140 307

NOTE 11 - ANDRE DRIFTSKOSTNADER

<i>(i 1000 NOK)</i>	2020
Viderefakturerte kostnader fra mor	11 547



Øvrige driftskostnader	2 622
Andre driftskostnader	14 169

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>	2020
Lovpålagt revisjon	0
Regnskapsteknisk bistand	0
Annen bistand	0
Sum	0

Konsernets revisor er KPMG AS. Selskapet er nystiftet i 2020, og har ingen kostnader til revisjon eller annen bistand fra revisor i løpet av året.

NOTE 13 - ANNEN KORTSIKTIG GJELD

<i>(i 1000 NOK)</i>	2020
Kortsiktig gjeld til morselskap	11 547
Sum annen kortsiktig gjeld	11 547

Se også note 16.

NOTE 14 - SKATT

Årets skattekostnad

<i>(i 1000 NOK)</i>	2020
Betalbar skatt	0
Skatteeffekt av endringer i midlertidige forskjeller ført mot EK	0
For lite avsatt til betalbar skatt	0
Endringer i utsatt skatt	0
	16



Virkning av endring i skatteregler	0
Sum skattekostnad/-inntekt	0
<hr/>	
Resultat før årets skattekostnad	-1 687
Permanente og andre forskjeller	-5 973
Endring i midlertidige forskjeller	4 427
Endring i underskudd til fremføring	3 234
Skattepliktig inntekt	0
Betalbar skatt	0
Midlertidige forskjeller	Balansført
	2020
<hr/>	
Markedsbaserte fond av obl. og sert.	4 427
Ytt konsernbidrag	0
Fremførbart underskudd	3 234
Gr.lag for utsatt skattefordel i balansen	7 660
Beregnet utsatt skattefordel (22 %)	1 685
Nedvurdering av utsatt skattefordel	-1 685
Bokført utsatt skattefordel	0

Avstemming av resultatført periodeskatt med resultat før skatt

(i 1000 NOK)

	2020
22 % av resultat før skatt	-371
Verdiendring på aksjer innenfor fritaksmetoden	1 368
Skattefrie gevinster og tap fra aksjesalg	-1 707
Skatteeffekt av fremførbart underskudd	710
Resultatført periodeskatt	0

NOTE 15 – FINANSPOSTER

(i 1000 NOK)

Finansinntekter	2020
Renteinntekter bank	253
Annen finansinntekt	
Gevinst markedsbaserte finansielle omløpsmidler	20 620
Tap markedsbaserte finansielle omløpsmidler	-14 359



Sum finansinntekter	6 261
Finanskostnader	
Annen rentekostnad	0
Andre finanskostnader	0
Sum finanskostnader	0
Sum finansposter	6 514

NOTE 16 - TRANSAKSJONER MED NÆRSTÅENDE PARTER

Investinor AS fordeler kostnader påløpt i konsernet på datterforetakene, herunder til Investinor Indirekte II AS. Øvrige transaksjoner innad i konsernet foretas på markedsmessige vilkår og prinsipper. Nedenfor følger en oversikt over transaksjoner og mellomværende mellom Investinor Indirekte II AS og Investinor AS (Investinor Indirekte II AS har ingen transaksjoner og/eller mellomværende med øvrige foretak i samme konsern).

<i>Tall i 1000 NOK</i>	31.12.20
Resultatregnskap	
Driftskostnader fra morselskap	11 547
Balanse	
Kortsiktige fordringer mot morselskap	0
Kortsiktig gjeld mot morselskap	11 547

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.