



## ÅRSREGNSKAPET FOR REGNSKAPSÅRET 2021 - GENERELL INFORMASJON

### Enheten

Organisasjonsnummer: 979 694 407  
Organisasjonsform: Aksjeselskap  
Foretaksnavn: GRIEG INVESTOR AS  
Forretningsadresse: Bryggegata 6  
0250 OSLO

### Regnskapsår

Årsregnskapets periode: 01.01.2021 - 31.12.2021

### Konsern

Morselskap i konsern: Nei

### Regnskapsregler

Regler for små foretak benyttet: Nei  
Benyttet ved utarbeidelsen av årsregnskapet til selskapet: Regnskapslovens alminnelige regler

### Årsregnskapet fastsatt av kompetent organ

Bekreftet av representant for selskapet: Siri Anne Holst  
Dato for fastsettelse av årsregnskapet: 02.03.2022

### Grunnlag for avgivelse

År 2021: Årsregnskapet er elektronisk innlevert  
År 2020: Tall er hentet fra elektronisk innlevert årsregnskap fra 2021

*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, 13.08.2023



### Resultatregnskap

Beløp i: NOK	Note	2021	2020
<b>RESULTATREGNSKAP</b>			
<b>Inntekter</b>			
Salgsinntekt		124 972 351	103 392 792
<b>Sum inntekter</b>		<b>124 972 351</b>	<b>103 392 792</b>
<b>Kostnader</b>			
Lønnskostnad	2,3	60 299 254	52 213 223
Avskrivning på varige driftsmidler og immaterielle eiendeler	4	3 213 977	3 731 564
Annen driftskostnad	3	20 421 199	19 209 654
<b>Sum kostnader</b>		<b>83 934 430</b>	<b>75 154 441</b>
<b>Driftsresultat</b>		<b>41 037 921</b>	<b>28 238 351</b>
<b>Finansinntekter og finanskostnader</b>			
Annen renteinntekt	6	55 688	135 872
Annen finansinntekt	5	151 271	53 327
Verdiøkning andre finansielle instrumenter vurdert til virkelig verdi	5	107 439	0
<b>Sum finansinntekter</b>		<b>314 398</b>	<b>189 199</b>
Verdireduksjon andre finansielle instrumenter vurdert til virkelig verdi	5	108 884	0
Annen rentekostnad		6 020	750
Annen finanskostnad		46 114	36 339
<b>Sum finanskostnader</b>		<b>161 018</b>	<b>37 089</b>
<b>Netto finans</b>		<b>153 380</b>	<b>152 110</b>
<b>Ordinært resultat før skattekostnad</b>		<b>41 191 301</b>	<b>28 390 461</b>
Skattekostnad på ordinært resultat	7	9 104 972	6 305 438
<b>Ordinært resultat etter skattekostnad</b>		<b>32 086 329</b>	<b>22 085 023</b>
<b>Årsresultat</b>		<b>32 086 329</b>	<b>22 085 023</b>
<b>Overføringer og disponeringer</b>			
Konsernbidrag	11	22 086 329	6 085 023



## Resultatregnskap

<b>Beløp i: NOK</b>	<b>Note</b>	<b>2021</b>	<b>2020</b>
Overføringer til/fra annen egenkapital		10 000 000	16 000 000
<b>Sum overføringer og disponeringer</b>		<b>32 086 329</b>	<b>22 085 023</b>



### Balanse

Beløp i: NOK	Note	2021	2020
<b>BALANSE - EIENDELER</b>			
<b>Anleggsmidler</b>			
<b>Immaterielle eiendeler</b>			
Forskning og utvikling	4	7 467 651	4 819 607
<b>Sum immaterielle eiendeler</b>		<b>7 467 651</b>	<b>4 819 607</b>
<b>Varige driftsmidler</b>			
Driftsløsøre, inventar, verktøy, kontormaskiner og lignende	4	787 633	955 275
<b>Sum varige driftsmidler</b>		<b>787 633</b>	<b>955 275</b>
<b>Sum anleggsmidler</b>		<b>8 255 284</b>	<b>5 774 882</b>
<b>Omløpsmidler</b>			
<b>Varer</b>			
<b>Fordringer</b>			
Kundefordringer	8	614 756	864 465
Andre fordringer		35 136 931	30 786 784
<b>Sum fordringer</b>		<b>35 751 687</b>	<b>31 651 249</b>
<b>Investeringer</b>			
Andre finansielle instrumenter	5	30 108 634	0
<b>Sum investeringer</b>		<b>30 108 634</b>	<b>0</b>
<b>Bankinnskudd, kontanter og lignende</b>			
Bankinnskudd, kontanter og lignende	9	40 952 514	44 730 543
<b>Sum bankinnskudd, kontanter og lignende</b>		<b>40 952 514</b>	<b>44 730 543</b>
<b>Sum omløpsmidler</b>		<b>106 812 835</b>	<b>76 381 792</b>
<b>SUM EIENDELER</b>		<b>115 068 119</b>	<b>82 156 674</b>

### BALANSE - EGENKAPITAL OG GJELD

#### Egenkapital



## Balanse

Beløp i: NOK	Note	2021	2020
<b>Innskutt egenkapital</b>			
Selskapskapital	10,11	3 360 000	3 360 000
Annen innskutt egenkapital	11	6 095 391	6 095 391
<b>Sum innskutt egenkapital</b>		<b>9 455 391</b>	<b>9 455 391</b>
<b>Opptjent egenkapital</b>			
Annen egenkapital	11	43 800 000	33 800 000
<b>Sum opptjent egenkapital</b>		<b>43 800 000</b>	<b>33 800 000</b>
<b>Sum egenkapital</b>		<b>53 255 391</b>	<b>43 255 391</b>
<b>Gjeld</b>			
<b>Langsiktig gjeld</b>			
Utsatt skatt	7	6 636	18 737
<b>Sum avsetninger for forpliktelser</b>		<b>6 636</b>	<b>18 737</b>
<b>Annen langsiktig gjeld</b>			
<b>Sum langsiktig gjeld</b>		<b>6 636</b>	<b>18 737</b>
<b>Kortsiktig gjeld</b>			
Leverandørgjeld	12	3 483 395	3 413 663
Betalbar skatt	7	2 887 596	4 584 253
Skyldige offentlige avgifter		2 052 922	5 022 149
Kortsiktig konserngjeld		28 315 806	7 801 312
Annen kortsiktig gjeld	13	25 066 373	18 061 169
<b>Sum kortsiktig gjeld</b>		<b>61 806 092</b>	<b>38 882 546</b>
<b>Sum gjeld</b>		<b>61 812 728</b>	<b>38 901 283</b>
<b>SUM EGENKAPITAL OG GJELD</b>		<b>115 068 119</b>	<b>82 156 674</b>



## Brønnøysundregistrene

### ÅRSREGNSKAP FOR REGNSKAPSÅRET 2021 - GENERELL INFORMASJON

Journalnummer: 2022 720804

#### Enheten

Organisasjonsnummer: 979 694 407  
Organisasjonsform: Aksjeselskap  
Foretaksnavn: GRIEG INVESTOR AS  
Forretningsadresse: Bryggegata 6  
0250 OSLO

#### Regnskapsår

Årsregnskapets periode: 01.01.2021 - 31.12.2021

#### Konsern

Morselskap i konsern: Nei

#### Regnskapsregler

Regler for små foretak benyttet: Nei  
Benyttet ved utarbeidelsen av  
årsregnskapet til selskapet: Regnskapslovens alminnelige regler

#### Årsregnskapet fastsatt av kompetent organ

Bekreftet av representant for selskapet: Siri Anne Holst  
Dato for fastsettelse av årsregnskapet: 02.03.2022

#### Revisjon

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 2021: Årsregnskap er elektronisk innlevert.  
År 2020: Tall er hentet fra elektronisk innlevert årsregnskap fra 2021.

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

Brønnøysundregistrene, 27.07.2022



Organisasjonsnr: 979 694 407  
GRIEG INVESTOR AS

## RESULTATREGNSKAP

<b>Beløp i: NOK</b>	<b>Note</b>	<b>2021</b>	<b>2020</b>
<b>RESULTATREGNSKAP</b>			
<b>Inntekter</b>			
Salgsinntekt		124 972 351	103 392 792
<b>Sum inntekter</b>		<b>124 972 351</b>	<b>103 392 792</b>
<b>Kostnader</b>			
Lønnskostnad	2,3	60 299 254	52 213 223
Avskrivning på varige driftsmidler og immaterielle eiendeler	4	3 213 977	3 731 564
Annen driftskostnad	3	20 421 199	19 209 654
<b>Sum kostnader</b>		<b>83 934 430</b>	<b>75 154 441</b>
<b>Driftsresultat</b>		<b>41 037 921</b>	<b>28 238 351</b>
<b>Finansinntekter og finanskostnader</b>			
Annen renteinntekt	6	55 688	135 872
Annen finansinntekt	5	151 271	53 327
Verdiøkning andre finansielle instrumenter vurdert til virkelig verdi	5	107 439	0
<b>Sum finansinntekter</b>		<b>314 398</b>	<b>189 199</b>
Verdireduksjon andre finansielle instrumenter vurdert til virkelig verdi	5	108 884	0
Annen rentekostnad		6 020	750
Annen finanskostnad		46 114	36 339
<b>Sum finanskostnader</b>		<b>161 018</b>	<b>37 089</b>
<b>Netto finans</b>		<b>153 380</b>	<b>152 110</b>
<b>Ordinært resultat før skattekostnad</b>			
Skattekostnad på ordinært resultat	7	9 104 972	6 305 438
<b>Ordinært resultat etter skattekostnad</b>		<b>32 086 329</b>	<b>22 085 023</b>
<b>Årsresultat</b>		<b>32 086 329</b>	<b>22 085 023</b>
<b>Overføringer og disponeringer</b>			
Konsernbidrag	11	22 086 329	6 085 023
Overføringer til/fra annen egenkapital		10 000 000	16 000 000
<b>Sum overføringer og disponeringer</b>		<b>32 086 329</b>	<b>22 085 023</b>





Organisasjonsnr: 979 694 407  
GRIEG INVESTOR AS

## BALANSE

Beløp i: NOK Note 2021 2020

### BALANSE - EIENDELER

#### Anleggsmidler

##### Immaterielle eiendeler

Forskning og utvikling	4	7 467 651	4 819 607
<b>Sum immaterielle eiendeler</b>		<b>7 467 651</b>	<b>4 819 607</b>

##### Varige driftsmidler

Driftsløsøre, inventar, verktøy, kontormaskiner og lignende	4	787 633	955 275
<b>Sum varige driftsmidler</b>		<b>787 633</b>	<b>955 275</b>

<b>Sum anleggsmidler</b>		<b>8 255 284</b>	<b>5 774 882</b>
--------------------------	--	------------------	------------------

#### Omløpsmidler

##### Varer

##### Fordringer

Kundefordringer	8	614 756	864 465
Andre fordringer		35 136 931	30 786 784
<b>Sum fordringer</b>		<b>35 751 687</b>	<b>31 651 249</b>

##### Investeringer

Andre finansielle instrumenter	5	30 108 634	0
<b>Sum investeringer</b>		<b>30 108 634</b>	<b>0</b>

##### Bankinnskudd, kontanter og lignende

Bankinnskudd, kontanter og lignende	9	40 952 514	44 730 543
<b>Sum bankinnskudd, kontanter og lignende</b>		<b>40 952 514</b>	<b>44 730 543</b>

<b>Sum omløpsmidler</b>		<b>106 812 835</b>	<b>76 381 792</b>
-------------------------	--	--------------------	-------------------

<b>SUM EIENDELER</b>		<b>115 068 119</b>	<b>82 156 674</b>
----------------------	--	--------------------	-------------------

### BALANSE - EGENKAPITAL OG GJELD

#### Egenkapital

##### Innskutt egenkapital

Selskapskapital	10,11	3 360 000	3 360 000
Annen innskutt egenkapital	11	6 095 391	6 095 391
<b>Sum innskutt egenkapital</b>		<b>9 455 391</b>	<b>9 455 391</b>

##### Opptjent egenkapital



Annen egenkapital	11	43 800 000	33 800 000
<b>Sum opptjent egenkapital</b>		<b>43 800 000</b>	<b>33 800 000</b>
<b>Sum egenkapital</b>		<b>53 255 391</b>	<b>43 255 391</b>
<b>Gjeld</b>			
<b>Langsiktig gjeld</b>			
Utsatt skatt	7	6 636	18 737
<b>Sum avsetninger for forpliktelser</b>		<b>6 636</b>	<b>18 737</b>
<b>Annen langsiktig gjeld</b>			
<b>Sum langsiktig gjeld</b>		<b>6 636</b>	<b>18 737</b>
<b>Kortsiktig gjeld</b>			
Leverandørgjeld	12	3 483 395	3 413 663
Betalbar skatt	7	2 887 596	4 584 253
Skyldige offentlige avgifter		2 052 922	5 022 149
Kortsiktig konserngjeld		28 315 806	7 801 312
Annen kortsiktig gjeld	13	25 066 373	18 061 169
<b>Sum kortsiktig gjeld</b>		<b>61 806 092</b>	<b>38 882 546</b>
<b>Sum gjeld</b>		<b>61 812 728</b>	<b>38 901 283</b>
<b>SUM EGENKAPITAL OG GJELD</b>		<b>115 068 119</b>	<b>82 156 674</b>



Organisasjonsnr: 979 694 407  
GRIEG INVESTOR AS

NOTEOPPLYSNINGER - SELSKAP - alle poster oppgitt i hele tall

## Note

1

### Regnskapsprinsipper

NOTE 1 REGNSKAPSPRINSIPPER Generelt Årsregnskapet for Grieg Investor AS er satt opp i samsvar med regnskapsloven og er utarbeidet etter norske regnskapsstandarder og anbefaling til god regnskapsskikk. Klientmidler og tilgodehavende fra kunder og gjeld til kunder som ikke ansees å tilhøre selskapet, er ikke medtatt i balansen. Honorarer inntektsføres kvartalsvis i henhold til løpende avtaler. Klassifisering av balanseposter Omløpsmidler og kortsiktig gjeld omfatter poster som forfaller til betaling innen ett år. Øvrige poster er klassifisert som anleggsmiddel/ langsiktig gjeld. Omløpsmidler vurderes til laveste av anskaffelseskost og virkelig verdi. Kortsiktig gjeld balanseføres til nominelt beløp på etableringstidspunktet. Anleggsmidler vurderes til anskaffelseskost, men nedskrives til virkelig verdi dersom verdifallet ikke forventes å være forbigående. Langsiktig gjeld balanseføres til nominelt beløp på etableringstidspunktet. Fordringer Kundefordringer og andre fordringer er oppført i balansen til pålydende med fradrag for påregnelig tap. Valuta Pengeposter, fordringer og gjeld i utenlandsk valuta er omregnet til balansedagens kurs. Transaksjoner i utenlandsk valuta innregnes i og måles i NOK på transaksjonstidspunktet. Gevinst og tap som følge av valutakursendringer innregnes i resultatregnskapet. Immaterielle eiendeler Utgifter til immaterielle eiendeler balanseføres i den grad det kan identifiseres en fremtidig økonomisk fordel knyttet til utvikling av en identifiserbar immateriell eiendel og utgiftene kan måles pålitelig. Vedlikehold av eksisterende immaterielle eiendeler kostnadsføres. Immaterielle eiendeler med begrenset økonomisk levetid måles til anskaffelseskost, fratrukket akkumulerte av- og nedskrivninger. Varige driftsmidler Varige driftsmidler balanseføres og avskrives over driftsmidlets levetid dersom de har levetid over 3 år og har en kostpris som overstiger NOK 15.000. Direkte vedlikehold av driftsmidler kostnadsføres løpende under driftskostnader, mens påkostninger eller forbedringer tillegges driftsmidlets kostpris og avskrives i takt med driftsmidlet. Investeringer i markedsbaserte finansielle instrumenter For kortsiktige investeringer i markedsbaserte finansielle instrumenter brukes markedsverdi prinsippet. Verdien i balansen tilsvarer markedsverdien av investeringer per 31.12. Mottatt utbytte, realiserte- og urealiserte gevinster / tap resultatføres som finansposter. Skatt Skattekostnaden i resultatregnskapet omfatter både periodens betalbare skatt og endring i utsatt skatt. Utsatt skatt er beregnet med 22 % på grunnlag av de midlertidige forskjeller som eksisterer mellom regnskapsmessig og skattemessige verdier, samt ligningsmessig underskudd til fremføring ved utgangen av regnskapsåret. Skatteøkende og skattereduserende midlertidige forskjeller som reverserer eller kan reversere i samme periode er utlignet og nettoført. Andre skattereduserende forskjeller er ikke utlignet, men balanseført dersom det er sannsynlig at foretaket kan utnytte dem, og eventuelt nettoført. Konsernregnskap Selskapet inngår i konsernregnskapet til Grieg Investor Holding AS, Bryggegata 6, 0250 Oslo og Grieg Maturitas AS, C.Sundtsgt. 17, 5004 Bergen. Pensjoner Selskapets pensjonsordning for ansatte er en innskuddsordning. Premieinnbetalinger til denne innskuddsordningen kostnadsføres løpende, følgelig blir det ingen balanseføring. Kontantstrømpoppstilling Kontantstrømpoppstillingen utarbeides etter den indirekte metoden.

## Note



3

Antall årsverk i regnskapsåret  
26.00

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





# Uavhengighet Åpenhet Ansvarlighet

```
    ).ready,  
    ).on(  
    preventDefault();  
    ).addClass
```

```
    ).on(  
    event.target).is(  
    panel').removeClass(  
    t.preventDefault();
```

```
document).ready(function() {  
    nel-btn').on('click', function(e) {  
    t.preventDefault();  
    panel').addClass('is-visible');
```

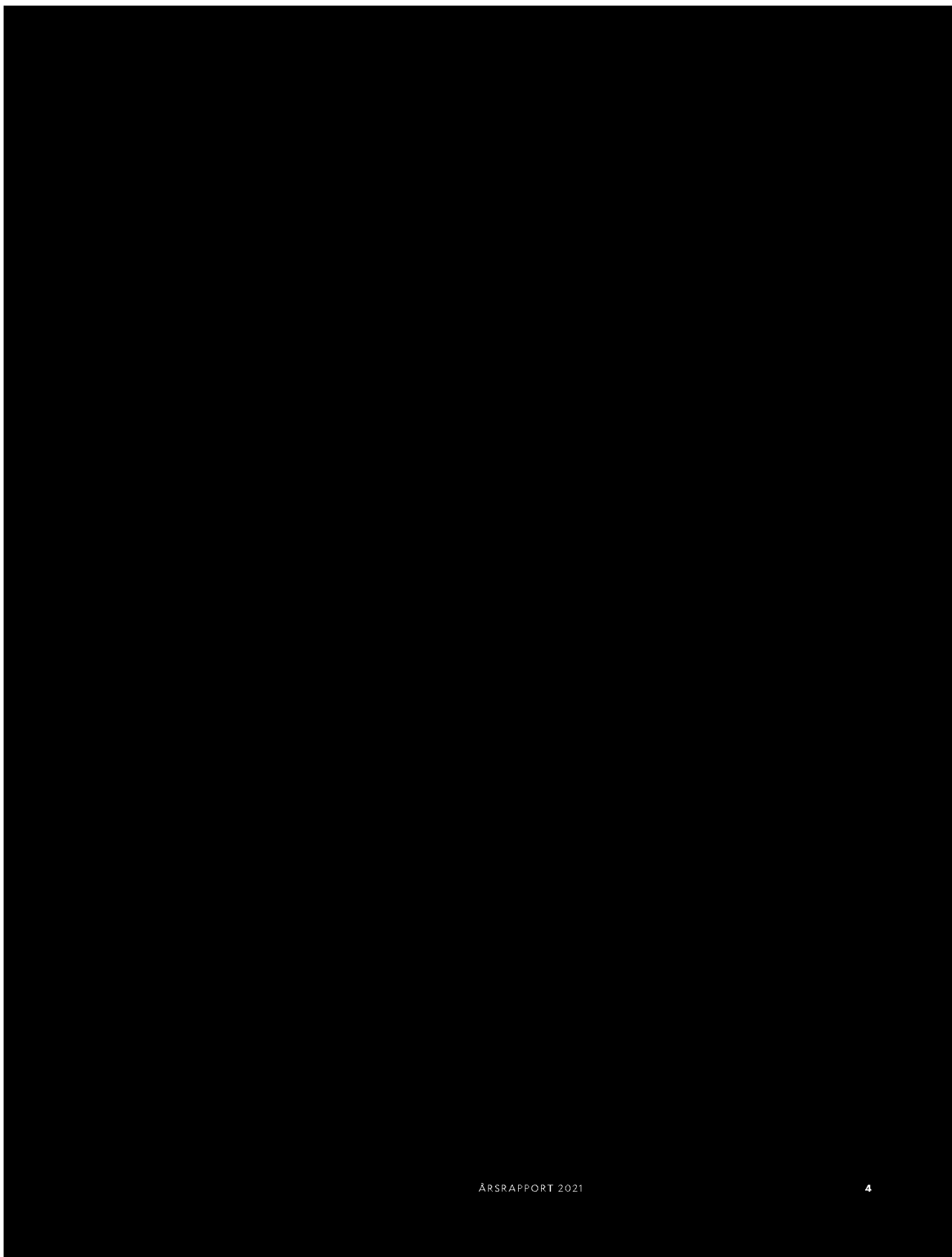
```
    nel').on('click', function(e) {  
    (event.target).is('.panel')  
    ('.panel').removeClass('is-visible');  
    event.preventDefault();
```





Grieg Investor er en uavhengig investeringsrådgiver for store, norske institusjonelle kunder med over 110 milliarder kroner under rådgivning. Utarbeidelse av investeringsstrategier, valg av gode kapitalforvaltere og sammensetningen av disse bidrar til våre kunders gode resultater. Vår innkjøpsmakt sikrer dem gode betingelser og rabatter hos underliggende forvaltere. I tillegg bidrar vi til en enklere og tryggere hverdag for våre kunder gjennom en profesjonell transaksjonshåndtering samt markedets kanskje beste rapporteringsløsning.

Grieg Investor har ingen egne fondsprodukter, tar ikke transaksjonsgebyrer eller depotkostnader og er ikke eid av noen produktleverandører. Vi er opptatt av full åpenhet og med fokus på endringer som skjer i verden og i markedene har vi i over 20 år forvaltet store verdier for våre kunder. Langsiktighet, ansvarlighet og bærekraft er sentrale begreper vi styrer etter.



ÅRSRAPPORT 2021

4



I fjor kalte vi 2020 for *annerledes-året*. Vi skulle bare ha visst. Da 2021 ble innledet med stormingen av den amerikanske kongressen oppildnet av en avgående president, trodde vi knapt på scenene som utspilte seg. Senere på året sa Angela Merkel takk for seg etter 16 år som en av Europas mektigste politikere, mens Jonas Gahr Støre gikk på etter at Erna Solberg gikk av. Abba ga ut et nytt album, men ble totalt overskygget av pandemien som blusset opp igjen, med alle de utfordringene dette påførte en verden som hadde trodd at det verste var over. 2021 har på alle måter vært et innholdsrikt år.

Når vi skal oppsummere året som har gått, og se videre mot det nye som kommer, så tegner det seg et bilde av mange dragkamper som trekker i ulik retning. Smitte mot vaksine, økonomiske fundamentaler mot spekulative tendenser, renter opp mot aksjer opp, forbigående mot vedvarende inflasjon, og sentralbanker som medvind eller motvind.

Til tross for mange usikkerhetsmomenter i løpet av året har aksjemarkedet vist seg svært robust i 2021. Det har vært et formidabelt børsår hvor både globale aksjer og norske aksjer var opp godt over 20% i norske kroner. Graver vi litt dypere i tallene så ser vi at aksjemarkedet i 2021 skiller seg betydelig fra 2020. Hva som har gjort det bra og dårlig er stort sett helt omvendt.

## Vinnere og tapere

I året som gikk seiler energisektoren frem som vinner, med en avkastning på rett over 40 % i norske kroner. Det er kanskje ikke så rart, gitt de galopperende energiprisene. I tillegg har bank- og finansaksjer blitt løftet av økte renter. Det har også gjennom året vært en dragkamp mellom verdi- og vekstaksjer. Det endte nesten uavgjort, men med en knepen seier til verdiaksjer for første gang siden 2016. IT-aksjer har fortsatt å gjøre det bra, men det var ikke nok til å dra i land seieren for vekstaksjene. Man ser også at i perioder hvor rentene på obligasjoner med lang løpetid øker, slik som i 2021, så tenderer verdiaksjer å gjøre det bra.

På bunn finner vi faktisk syklisk konsum. Dette er en sektor som har vært en vinner i årene 2017-2020, hvor vi blant annet finner selskaper som Amazon, Alibaba og Tesla. USA ble beste region, mens Europa hang etter da blant annet det tyske markedet utviklet seg svakt relativt sett. Den største skuffelsen på regionbasis i 2021 var likevel fremvoksende markeder, hvor brasilianske og kinesiske aksjemarkeder falt kraftig. Kina ble rammet fra flere kanter; svakere økonomi og eiendomssektor, bekymring hos investorer for økte reguleringer, og ikke minst forbudet mot at private utdanningselskaper kunne tjene penger på store deler av sine virksomheter, noe som i prinsippet utraderte flere aktører med et pennestrøk. Ved inngangen til 2022 er dermed Kina et uelsket marked, der flere fondsforvaltere velger å ikke investere da den regulatoriske usikkerheten fortsatt vurderes som svært høy.



2021 ble også et svakt år for renteinvesteringer med en negativ avkastning både for globale og norske obligasjoner. Med stort sett stabile kredittmarginer var det dermed en oppgang i statsrenter som ble avgjørende for å trekke avkastningen på sikre obligasjoner i minus. Derimot ble det et sterkt år samlet sett for mer risikable obligasjoner. Akkurat som i aksjemarkedet var den store skuffelsen fremvoksende markeder, der dollarobligasjoner falt drevet av kinesiske obligasjoner innen eiendomssektoren.

Og nettopp siden 2021 ble et år de færreste kunne sett for seg, er det desto gledeligere å kunne rapportere at våre kunder fikk et år med svært god avkastning. Tilsammen har kundene våre hatt en avkastning på rett i underkant av 10 milliarder kroner i 2021.

## **Veien videre er usikker, som den alltid er.**

I flere år har det vært store spenninger mellom Ukraina og Russland, og 24. februar 2022 eskalerte Russland konflikten ved regelrette militære angrep på et flertall mål rundt omkring i Ukraina. Det utspiller seg en humanitær tragedie i Europa, og i skrivende stund ser den russiske aggresjonen ikke ut til å avta.

Det er i slike stressede markedssituasjoner vi ser verdien av å sette sammen en veldiversifisert portefølje med forskjellige avkastningsdrivere og som ikke er avhengig av ett økonomisk utfall, eller har stor konsentrasjonsrisiko.

Våre kunder reviderer investeringsstrategien regelmessig for å sjekke at parameterne man har lagt til grunn fortsatt stemmer. En revidering av en investeringsstrategi er som en brannøvelse - vi passer på at vi er godt forberedt til den dagen turbulensen kommer. Det gjør at kundene våre vet hvor stor volatilitet man både kan forvente, og hvor mye man tåler.

Mye forskning viser at en gjennomsnittlig investor i aksjemarkedet ikke oppnår aksjemarkedets avkastning, trolig fordi man gjør mange dårlige disposisjoner underveis. En langsiktig investeringsstrategi skal sørge for at man gjør mindre av disse. En langsiktig investeringsstrategi kan oppfattes som passiv - men det er akkurat det den ikke er. En langsiktig investeringsstrategi sørger for at man opptrer langsiktig når andre blir kortsiktige. Det er i turbulente perioder man legger grunnlaget for langsiktig gevinst.



## Vi skal være Norges ledende rådgiver innen bærekraftige investeringer.

Verden står ovenfor store bærekraftutfordringer, som skaper både risiko og muligheter for investorer. Vår jobb er å hjelpe våre kunder å navigere i dette urolige landskapet. Men arbeidet vårt med bærekraft handler ikke bare om hvilket fotavtrykk du etterlater deg som investor. Det handler like mye om å forstå hvordan best posisjonere seg for avkastning. Det finnes gode muligheter for å kombinere positivt bidrag til bærekraft og samtidig generere god avkastning – og det er her vi skal levere den beste rådgivningen.

Ambisjonen om å være Norges ledende rådgiver innen bærekraftige investeringer har vært forankret i vår overordnede forretningsstrategi i mange år. Dette er noe som krever kontinuerlige investeringer og et tydelig fokus i vår organisasjon og er derfor integrert i alle våre fire kjerneleveranser: investeringsstrategi, forvalterseleksjon, transaksjoner og rapportering.

*Investeringsstrategi.* Vårt utgangspunkt er at alle våre kunder bør ha et forhold til ansvarlighet og bærekraft. Et viktig spørsmål vi stiller dem når vi diskuterer strategi er: «Gjenspeiler dine verdier dine verdier?». Vi kan ikke, og ønsker ikke, å pålegge våre investorer et sett med etiske verdier, men over tid har fokuset hos mange av dem beveget seg fra å unngå å forårsake skade til et ønske om å bidra til positiv endring med kapitalen. Her er vi stolte over å kunne tilby markedsledende kompetanse, ikke minst på operasjonalisering av bærekraftmålsetninger.

*Forvalterseleksjon.* Vi tror investorer som på en god måte klarer å integrere ikke-tradisjonelle aspekter inn i sine langsiktige analyser vil være bedre rustet til å navigere. I de neste årene vil omveltninger av politisk, regulatorisk og konsumadferdsmessig karakter, samt miljø, samfunn og sosiale forhold spille inn som viktige faktorer. Som en konsekvens av dette er ESG-vurderinger integrert i alle våre forvalteranalyser og anbefalinger. ESG står for «Environmental, Social and Governance», det vil si miljømessige, sosiale og forretningssetiske forhold. Det er ofte lang vei fra fagre ord i en fondspresentasjon til reell kompetanse og handling hos den som tar investeringsbeslutninger. Vi har derfor utviklet verktøy og bruker store mengder bærekraftdata for å «kle av» forvaltere og forstå deres reelle evne til å vurdere ESG-risiko og muligheter i praksis. Vi stiller også høye krav til bærekraftkompetanse hos våre analytikere.



*Rapportering.* Transparens er et viktig stikkord og en kjepphest for oss. Hvis du ikke vet hva du har investert i er det vanskelig å påstå at du er en ansvarlig eller bærekraftig investor. Dette var en viktig motivasjonsfaktor for utvikling av gjennomlysningsmodulen i Grieg Enigma. Historisk har vi her vist investorer en rekke bærekraftfaktorer som brudd med FNs Global Compact, SPUs eksklusjonsliste, karbonavtrykk, fossile reserver og ESG-rating. Bærekraftrapportering er også viktig for å forstå finansiell risiko. Her er klimarisiko et godt eksempel. I takt med at bærekraftrapportering forbedres i kjølvannet av taksonomien og ESG-offentliggjøringsforordningen, så tilpasser og utbedrer vi rapporteringen vår. Vi har som målsetning å ligge i forkant av reguleringen slik at vi kan tilby våre investorer markedsledende bærekraftrapportering.

## Om å feie for egen dør

Skal vi oppfordre våre kunder om å sette krav til seg selv og sine investeringer må vi selvfølgelig også være tydelige på våre krav til oss selv. Vi har derfor definert egne ambisjoner og hvordan vi internt i egen organisasjon skal være tydelige på måloppnåelsen av disse. Fire områder er valgt ut som sentrale for oss og vår bedriftskultur.

### **Bevisste fotavtrykk**

Vi har som målsetning å redusere våre negative fotavtrykk så langt det lar seg gjøre. Vi skal måle vårt klimaavtrykk, arbeide aktivt for å redusere utslipp og vi ser på muligheten for å kompensere for utslipp som ikke lar seg fjerne. Vi gjennomfører et årlig klimaregnskap.

### **Likestilling og mangfold**

Vi mener at ulike mennesker skaper bedre resultater og arbeidsmiljø sammen. Derfor vil vi ha rollemodeller av begge kjønn som i størst mulig grad speiler samfunnet med hensyn til alder og bakgrunn. Hos oss skal alle føle seg respektert, inkludert og anerkjent. I hverdagen betyr dette mye for trivsel og trygghet. Likestilling inkludert «pay gap ratio» måles og rapporteres til SHE index hvert år.

### **Anstendig arbeidsplass**

Vi tror at folk som trives på arbeidsplassen og i livene sine leverer det beste arbeidet – både hver for seg og sammen. Derfor er det viktig at vi hos oss har en god balanse mellom arbeidsliv og privatliv. Vi søker derfor å legge til rette for en fleksibel arbeidstid slik at våre medarbeidere skal ha tid til familie og andre aktiviteter som gir hverdagen verdi.



## Kompetente medarbeidere

Vi dyrker en aktiv læringskultur og legger til rette for at alle kontinuerlig kan videreutvikle seg gjennom ulike kompetansetilbud. Vi arrangerer to ganger i måneden «Skråblikk» hvor interne og eksterne foredragsholdere gir opplæring om ulike temaer. Vi sørger også for at våre ansatte tar ulike sertifiseringer og oppdateringskurs, som for eksempel Autorisasjonsordningen til Verdipapirforetakenes Forbund, for å sikre god kjennskap til regelverk og relevante tema.

## Hva har skjedd hos oss i 2021?

Vi har nå 110 milliarder kroner under rådgivning fordelt på ca 130 kunder. Artig selvfølgelig at vi har rundet 110 milliarder kroner – det er jo en liten milepæl. Og en stor kapitalbase gir god forvaltertilgang og gode priser som kommer våre kunder til gode. Vi har også en krevende kundemasse som er med på å holde oss skarpe og relevante.

Vi er 26 ansatte hvorav 11 analytikere. Vi leverer skreddersøm og da er det viktig å ha godt med ressurser for å levere analyser raskt og av høyeste kvalitet. At vi i år igjen ble kåret til «Årets Nordiske Investeringsrådgiver» og har vunnet prisen 4 av de siste 5 årene, sier noe om kvaliteten på våre medarbeidere. Vi har en stor bredde i teamet – alt fra de som driver tradisjonell fundamental forvalteranalyse, via spesialister på bærekraft til økonomer som koder. En herlig mix, mener vi.

Som følge av kraftig vekst i antall kunder de siste to årene hadde vi behov for å styrke oppgjørsavdelingen, og høsten 2021 startet derfor Jeanette Svendsen hos oss. Hun kommer fra Alfred Berg og lang erfaring fra bransjen. I løpet av året har vi også ansatt Henrik Olli Johansen som Analytiker. Han har gått studentprogrammet hos oss og sjarmerte oss i senk da han kodet et regneark som lagde multifaktorregresjoner på hele den globale peer groupen på ett klikk. (Vi liker å nerde.) Ny student inn ble Steffen Larsen ut av 50 søkere. Ikke verst! Steffen elsker finans og koding, så da har han kommet til rett sted. Vi gleder oss.

Høsten 2021 arrangerte vi et vellykket seminar hvor AI Gore var tilbake hos oss som en av foredragsholderne. Over 100 av våre kunder deltok fysisk eller digitalt. Bakgrunnen for seminaret var å gi våre kunder en oppdatering på bærekraftig kapitalisme og den siste tids utvikling på klimafronten. Vi dykket også ned i begrepet netto nullutslipp, med fokus på hvordan man som investor kan tilnærme seg temaet.



## Enigma blir stadig bedre

En av våre hovedambisjoner er å kunne gi et godt svar på spørsmålet «Hva er klimarisikoen i min portefølje?» Våre kunder skal vite at vi har jobbet hardt og målbevisst med denne problemstillingen i 2021, blant annet med utviklingen av Klimaprofilen og diverse andre analyser. Vi har tatt med oss en viktig lærdom fra annerledes-året 2020 om at den kalde serveren sammen med den varme hånda er gull for våre kunder, og har derfor utviklet to nye moduler i Enigma:

Den ene modulen kaller vi for #holddegoppdatert (hdo blant venner). Det er lett å tenke at en langsiktig investor ikke trenger daglig oppdatering, at dette til og med øker det kortsiktige fokuset. Vår erfaring er stikk motsatt. Kunnskap gir ro, mens usikkerhet gir grobunn for bekymring og følelse av at «noe må gjøres» med stor fare for feil beslutninger. #holddegoppdatert er en innholdsportal for nyheter og analyser så våre kunder slipper å søke i mailboksen etter den siste markedspresentasjonen. Her blir alt av fagkommentarer, månedskommentarer, Makrobryggeriet, markedscommentarer, analyser, videokommentarer osv. samlet på ett sted.

Den andre modulen er en helt ny gjennomlysningsmodul for klimarisiko og FNs Bærekraftmål. Det er ekstremt viktig for oss å forstå hvordan man best kan navigere i dette farvannet med tanke på både muligheter og trusler, for å kunne ta arbeidet vårt til neste nivå og sikre at våre kunder har den nødvendige innsikten til å kunne ta informerte valg og fungere som en garantist mot grønnvasking.

## Teknologi, folk og kultur

Det er ingen tvil om at vi i de neste årene vil oppleve både *annerledes-år* og *år som er ulike andre år*, eller at vi må si oss enige med Øystein Sunde i at dette var et *året det var så bratt-år*. Jeg er også overbevist om at vi i Grieg Investor har valgt riktig strategi for å lykkes, uansett hvilket år vi kommer inn i. Vår ambisjon er helt klart å være best i klassen og å kunne gi våre kunder kloke, bærekraftige og lønnsomme råd. Vår satsing over flere år på teknologi i kombinasjon med dyktige medarbeidere og en tydelig definert internkultur, er det som gjør at vi kommer til å lykkes. Dette er ikke en jobb som handler om å nå et mål og som vi blir ferdige med noen gang. Det er en jobb som må gjøres hver eneste dag, hvert eneste år og av hver eneste en av oss. Og heldigvis, det er en jobb vi gleder oss over. //



# Årets Nordiske Investeringsrådgiver – igjen.



Grieg Investor ble i 2021 kåret til «Nordic Investment Consultancy of the year». At vi har vunnet 4 av de 5 siste årene er et kvalitetsstempel på jobben vår analyseavdeling gjør innen fondsanalyse og forvalterseleksjon.

Prisen som deles ut årlig under Nordic Fund Selection Awards i Stockholm, baseres på en undersøkelse blant nordiske og internasjonale forvaltningsselskaper, og omfatter rådgivning for institusjonelle investorer. Evalueringskriteriene for prisen er basert på hvor profesjonell seleksjonsprosessen oppfattes, hvor dyktig seleksjonsteamet er til å kommunisere med forvalter gjennom prosessen, hvor flinke teamet er på å integrere ESG-hensyn og hvor viktig teamet anses å være basert på potensielle kapitalstrømmer og merkevare. //



# Grieg Investor



## Årsberetning 2021

### VIRKSOMHETENS ART OG FORRETNINGSSTED

Grieg Investor ble stiftet i 1998 og har konsesjon til å yte investeringstjenester i henhold til Verdipapirhandelloven § 2-1. nr. 1, 2, og 5 og tilknyttede tjenester nr. 1 og 5. Selskapet er en uavhengig investeringsrådgiver for norske institusjonelle kunder, som til sammen har ca. 110 milliarder kroner til rådgivning. Selskapets virksomhet drives fra Oslo (hovedkontor), Stavanger og Trondheim.

### SELSKAPETS UTVIKLING, RESULTAT OG FORTSATTE DRIFT

Selskapet har hatt en positiv resultatutvikling i 2021. Satsingen på digitalisering av arbeidsprosesser og rutiner de siste årene har bidratt til denne resultatutviklingen. Etter styrets oppfatning gir årsregnskapet en rettvise oversikt over utvikling og resultat av foretakets virksomhet og dets stilling pr. 31.12.2021. Styret bekrefter at forutsetning om fortsatt drift er til stede og at dette er lagt til grunn ved utarbeidelse av regnskapet. Det har ikke inntrådt forhold etter regnskapsårets utgang som er av betydning ved bedømmelse av selskapets stilling.

### ARBEIDSMILJØ

Styret anser arbeidsmiljøet i Grieg Investor som godt. For å styrke arbeidsmiljøet har det gjennom året vært arrangert ulike sosiale tiltak. Det har vært tilrettelagt for at alle ansatte kan arbeide fra hjemmekontor i de periodene som har krevd dette som følge av Corona-pandemien.

Ved årets utgang hadde selskapet 26 ansatte, 7 kvinner og 19 menn. Sykefravær siste året utgjorde 0,9% (0,4%). Grieg Investor arbeider aktivt for et variert arbeidsmiljø og fremme likestilling og mangfold. Selskapet ønsker en virksomhet basert på åpenhet, ansvarlighet og uavhengighet, med respekt for de ansatte. Styret består i dag av 2 kvinner og 4 menn.

### YTRE MILJØ

Selskapets virksomhet forurensrer ikke det ytre miljø.

### ANSVARSFORSIKRING

Det er tegnet forsikring for styrets medlemmer og daglig leder for det personlige erstatningsansvar for formueskade som de kan pådra seg i forbindelse med utøvelsen av sine verv (styre- og ledelsesansvar). Forsikringen er tegnet hos et internasjonalt forsikringsselskap med solid rating.



## RESULTAT, KONTANTSTRØM, INVESTERINGER, FINANSIERING OG LIKVIDITET

Selskapets omsetning i 2021 utgjorde NOK 125,0 mill. (NOK 103,4 mill.). Årsresultatet etter skatt ble NOK 32,1 mill. (NOK 22,1 mill.). Driftskostnadene i 2021 utgjorde NOK 83,9 mill. (NOK 75,2 mill.).

Samlet kontantstrøm fra operasjonelle aktiviteter i selskapet var på NOK 39,8 mill.

Selskapet har investert i digitalisering av arbeidsprosesser og videreutvikling av porteføljestyringssystemet Grieg Enigma. Investert beløp i 2021 er NOK 5,6 mill.

Selskapets likviditetsbeholdning var NOK 41,0 mill. pr 31.12.2021. Selskapets evne til egenfinansiering av investeringer er god.

Selskapets finansielle stilling er god. Totalkapitalen var ved utgangen av året NOK 115,1 mill. (NOK 82,2 mill.).

Styrets vurdering er at det ikke foreligger noen betydelig usikkerhet til regnskapsført resultat og finansiell stilling.

## FINANSIELL RISIKO

Selskapet er kun indirekte utsatt for svingninger i finansmarkedene gjennom honoraret som beregnes av kundemidlene. Overskuddslikviditet er plassert i bank og likvide finansielle instrumenter med lav risiko.

På grunn av spredningen på ulike kundesegment og tjenesteområder anser styret den finansielle risikoen i selskapet for å være akseptabel.

## ÅRSRESULTAT OG DISPONERINGER

Ordinært resultat viser et overskudd på NOK 32 086 329 etter skatt. Styret foreslår følgende disponering:

Konsernbidrag	22 086 329
Annen egenkapital	10 000 000

Selskapet er opptatt av at det til enhver tid oppfyller minstekrav til ansvarlig kapital. Pr. 31.12.2021 utgjorde ansvarlig kapital for selskapet NOK 45,8 mill. Av ansvarlig kapital utgjorde 100 % kjernekapital og 0 % tilleggskapital. Den ansvarlige kapital utgjør 21,6 % av beregningsgrunnlaget relatert til faste kostnader.

Minstekravet til ansvarlig kapital er det største tallet av 8% av beregningsgrunnlaget relatert til faste kostnader og minstekravet på EUR 125.000 (NOK 1,2 mill.). Ansvarlig kapital utover effektivt krav er NOK 28,8 mill.



Økning i ansvarlig kapital er et resultat av kommende kapitaldekningsregelverk, hvor det forventes at Grieg Investor vil få økt kapitalkrav.

## FREMTIDSUTSIKTER

2021 ble Grieg Investor sitt beste år noensinne, både inntektsmessig og resultatmessig og vi opplevde sterk kundevekst. Selskapet har et godt fundament med dyktige og motiverte medarbeidere, ledende teknologiske løsninger og en solid kundeportefølje. Grieg investor er i dag blant de største og mest respekterte aktørene i markedet innenfor uavhengig investeringsrådgivning.

Endringer skjer stadig raskere og som en av de ledende aktørene er Grieg Investor helt avhengig av å forstå konsekvensene og være i forkant med løsningene. Selskapets visjon om å gjøre rådgivning mer interaktivt og engasjerende kombinert med ambisjonen om en sømløs brukeropplevelse fra råd til rapportering for kundene, viser gode resultater. Fokus på digitalisering og effektivisering har gjort Grieg Investor markedsledende på sentrale områder knyttet til porteføljeforvaltning. Satsing på ansvarlige og bærekraftige investeringer fortsetter og er tydeliggjort, både internt i egen organisasjon, mot kundene samt mot markedet generelt. Ansvarlige og bærekraftige investeringer kommer fremover til å spille en stadig mer sentral rolle for selskapets kunder. Det er derfor strategisk viktig for Grieg Investor fortsatt å beholde en tydelig posisjon i dette markedet, der vi har hatt en ledende rolle i flere år allerede. Vi skal fortsatt bli oppfattet som en ledende rådgiver med høy grad av tillitt.

Basert på forventinger om fremtiden, mener styret at Grieg Investor står godt rustet til å ivareta kundenes interesser fremover, samt å påta seg nye oppdrag. Styret ser et godt potensial for videre vekst i selskapet.

Oslo, 2. mars 2022



**Stig Grimsgaard Andersen**  
styrets leder



**Kari Sofie Bjørnsen**  
styremedlem



**Annicken G. Kildahl**  
styremedlem



**Espen Klitzing**  
styremedlem



**Petter W. Borg**  
styremedlem



**Nicolai Hafeld Grieg**  
styremedlem



**Tiril Aalberg Jakobsen**  
daglig leder



# Resultatregnskap

<b>Driftsinntekter og driftskostnader</b>	<b>Note</b>	<b>2021</b>	<b>2020</b>
Salgsinntekt		124 972 351	103 392 792
<b>Sum driftsinntekter</b>		<b>124 972 351</b>	<b>103 392 792</b>
Lønnskostnad	2,3	60 299 254	52 213 222
Avskrivning av driftsmidler og immaterielle eiendeler	4	3 213 977	3 731 564
Annen driftskostnad	3	20 421 199	19 209 654
<b>Sum driftskostnader</b>		<b>83 934 430</b>	<b>75 154 441</b>
<b>Driftsresultat</b>		<b>41 037 921</b>	<b>28 238 351</b>
<b>Finansinntekter og finanskostnader</b>			
Annen renteinntekt	6	55 688	135 871
Annen finansinntekt	5	151 271	53 327
Verdøkning markedsbaserte omløpsmidler	5	107 439	-
Verdireduksjon markedsbaserte omløpsmidler	5	108 884	-
Annen rentekostnad		6 020	750
Annen finanskostnad		46 114	36 339
<b>Resultat av finansposter</b>		<b>153 380</b>	<b>152 110</b>
Ordinært resultat før skattekostnad		41 191 301	28 390 461
Skattekostnad på ordinært resultat	7	9 104 972	6 305 439
Ordinært resultat		32 086 329	22 085 022
<b>Årsresultat</b>		<b>32 086 329</b>	<b>22 085 022</b>
<b>Overføringer</b>			
Avsatt konsernbidrag	11	22 086 329	6 085 023
Avsatt til annen egenkapital		10 000 000	16 000 000
<b>Sum overføringer</b>		<b>32 086 329</b>	<b>22 085 023</b>



# Balanse

EIENDELER	Note	2021	2020
<b>Anleggsmidler</b>			
<b>Immaterielle eiendeler</b>			
Programvare og andre lignende rettigheter	4	7 467 651	4 819 607
<b>Sum immaterielle eiendeler</b>		<b>7 467 651</b>	<b>4 819 607</b>
<b>Varige driftsmidler</b>			
Driftsløsøre, inventar o.a. utstyr	4	787 633	955 275
<b>Sum varige driftsmidler</b>		<b>787 633</b>	<b>955 275</b>
<b>Sum anleggsmidler</b>		<b>8 255 284</b>	<b>5 774 882</b>
<b>OMLØPSMIDLER</b>			
<b>Fordringer</b>			
Kundefordringer	8	614 756	864 465
Andre kortsiktige fordringer		35 136 930	30 786 784
<b>Sum fordringer</b>		<b>35 751 687</b>	<b>31 651 249</b>
<b>INVESTERINGER</b>			
Andre finansielle instrumenter	5	30 108 634	-
<b>Sum investeringer</b>		<b>30 108 634</b>	-
Bankinnskudd, kontanter o.l.	9	40 952 514	44 730 543
<b>Sum omløpsmidler</b>		<b>106 812 835</b>	<b>76 381 792</b>
<b>Sum eiendeler</b>		<b>115 068 119</b>	<b>82 156 674</b>



# Balanse

Egenkapital og gjeld	Note	2021	2020
<b>Innskutt egenkapital</b>			
Aksjekapital	10, 11	3 360 000	3 360 000
Annen innskutt egenkapital	11	6 095 391	6 095 391
<b>Sum innskutt egenkapital</b>		<b>9 455 391</b>	<b>9 455 391</b>
<b>Opptjent egenkapital</b>			
Annen egenkapital	11	43 800 000	33 800 000
<b>Sum opptjent egenkapital</b>		<b>43 800 000</b>	<b>33 800 000</b>
<b>Sum egenkapital</b>		<b>53 255 391</b>	<b>43 255 391</b>
<b>Gjeld</b>			
Utsatt skatt	7	6 636	18 737
<b>Kortsiktig gjeld</b>			
Leverandørgjeld	12	3 483 395	3 413 663
Betalbar skatt	7	2 887 596	4 584 253
Skyldig offentlige avgifter		2 052 922	5 022 149
Avsatt konsernbidrag	11, 12	28 315 806	7 801 312
Annen kortsiktig gjeld	13	25 066 373	18 061 170
<b>Sum kortsiktig gjeld</b>		<b>61 806 093</b>	<b>38 882 546</b>
<b>Sum gjeld</b>		<b>61 812 728</b>	<b>38 901 283</b>
<b>Sum egenkapital og gjeld</b>		<b>115 068 119</b>	<b>82 156 674</b>



Oslo, 02.03.2022  
Styret i Grieg Investor AS

**Stig Grimsgaard Andersen**  
styreleder

**Kari Sofie Bjørnsen**  
styremedlem

**Annicken G. Kildahl**  
styremedlem

**Petter W. Borg**  
styremedlem

**Nicolai Hafeld Grieg**  
styremedlem

**Espen Klitzing**  
styremedlem

**Tiril Aalberg Jakobsen**  
daglig leder



# Kontantstrøm-oppstilling

	2021	2020
<b>Kontantstrømmer fra operasjonelle aktiviteter</b>		
Resultat før skattekostnad	41 191 301	28 390 461
Periodens betalte skatt	-4 584 253	-735 498
Tap/gevinst ved salg av eiendeler	-20 592	-
Ordinære avskrivninger	3 213 977	3 731 564
Endring i kundefordringer	249 709	-824 248
Endring i leverandørgjeld	69 732	988 096
Endring i andre tidsavgrensingsposter	-314 170	-3 083 340
Poster klassifisert som investerings- eller finansieringsaktiviteter	1 446	-
<b>Netto kontantstrøm fra operasjonelle aktiviteter</b>	<b>39 807 150</b>	<b>28 467 035</b>
<b>Kontantstrøm fra investeringsaktiviteter</b>		
Utbetalinger ved kjøp av varige driftsmidler	-114 612	-456 246
Utbetaling ved kjøp av immaterielle eiendeler	-5 579 768	-1 163 311
Innbetalinger ved salg av aksjer og obligasjoner mv	7 081 960	-
Utbetalinger ved kjøp av aksjer, obligas.	-37 171 449	-
<b>Netto kontantstrøm fra investeringsaktiviteter</b>	<b>-35 783 869</b>	<b>-1 619 557</b>
<b>Kontantstrømmer fra finansieringsaktiviteter</b>		
Utbetalinger av konsernbidrag til morselskap	-7 801 312	-19 808 566
<b>Netto kontantstrømmer fra finansieringsaktiviteter</b>	<b>-7 801 312</b>	<b>-19 808 566</b>
<b>Netto kontantstrøm for perioden</b>	<b>-3 778 031</b>	<b>7 038 912</b>
Kontanter og kontantekvivalenter ved periodens begynnelse	44 730 543	37 691 632
<b>Kontanter og kontantekvivalenter ved periodens slutt</b>	<b>40 952 514</b>	<b>44 730 543</b>
Denne består av:		
Bankinnskudd m.v.	40 952 514	44 730 543
Ubenyttet driftskreditt utgjør i tillegg	-	-



# Noter til årsregnskap 2021

## NOTE 1 REGNSKAPSPRINSIPPER

### Generelt

Årsregnskapet for Grieg Investor AS er satt opp i samsvar med regnskapsloven og er utarbeidet etter norske regnskapsstandarder og anbefaling til god regnskapsskikk. Klientmidler og tilgodehavende fra kunder og gjeld til kunder som ikke ansees å tilhøre selskapet, er ikke medtatt i balansen.

Honorarer inntektsføres kvartalsvis i henhold til løpende avtaler.

### Klassifisering av balanseposter

Omløpsmidler og kortsiktig gjeld omfatter poster som forfaller til betaling innen ett år.

Øvrige poster er klassifisert som anleggsmiddel/ langsiktig gjeld.

Omløpsmidler vurderes til laveste av anskaffelseskost og virkelig verdi. Kortsiktig gjeld balanseføres til nominelt beløp på etableringstidspunktet.

Anleggsmidler vurderes til anskaffelseskost, men nedskrives til virkelig verdi dersom verdifallet ikke forventes å være forbigående. Langsiktig gjeld balanseføres til nominelt beløp på etableringstidspunktet.

### Fordringer

Kundefordringer og andre fordringer er oppført i balansen til pålydende med fradrag for påregnelig tap.

### Valuta

Pengeposter, fordringer og gjeld i utenlandsk valuta er omregnet til balansedagens kurs. Transaksjoner i utenlandsk valuta innregnes i og måles i NOK på transaksjonstidspunktet. Gevinst og tap som følge av valutakursendringer innregnes i resultatregnskapet.

### Immaterielle eiendeler

Utgifter til immaterielle eiendeler balanseføres i den grad det kan identifiseres en fremtidig økonomisk fordel knyttet til utvikling av en identifiserbar immateriell eiendel og utgiftene kan måles pålitelig. Vedlikehold av eksisterende immaterielle eiendeler kostnadsføres. Immaterielle eiendeler med begrenset økonomisk levetid måles til anskaffelseskost, fratrukket akkumulerte av- og nedskrivninger.

### Varige driftsmidler

Varige driftsmidler balanseføres og avskrives over driftsmidlets levetid dersom de har levetid over 3 år og har en kostpris som overstiger NOK 15.000. Direkte vedlikehold av driftsmidler kostnadsføres løpende under driftskostnader, mens påkostninger eller forbedringer tillegges driftsmidlets kostpris og avskrives i takt med driftsmidlet.

### Investeringer i markedsbaserte finansielle instrumenter

For kortsiktige investeringer i markedsbaserte finansielle instrumenter brukes markedsverdi prinsippet. Verdien i balansen tilsvarer markedsverdien av investeringer per 31.12. Mottatt utbytte, realiserte- og urealiserte gevinster / tap resultatføres som finansposter.

### Skatt

Skattekostnaden i resultatregnskapet omfatter både periodens betalbare skatt og endring i utsatt skatt. Utsatt skatt er beregnet med 22 % på grunnlag av de midlertidige forskjeller som eksisterer mellom regnskapsmessig og skattemessige verdier, samt ligningsmessig underskudd til fremføring ved utgangen av regnskapsåret.

Skatteøkende og skattereduserende midlertidige forskjeller som reverserer eller kan reversere i samme periode er utlignet og nettoført. Andre skattereduserende forskjeller er ikke utlignet, men balanseført dersom det er sannsynlig at foretaket kan utnytte dem, og eventuelt nettoført.

### Konsernregnskap

Selskapet inngår i konsernregnskapet til Grieg Investor Holding AS, Bryggegata 6, 0250 Oslo og Grieg Maturitas AS, C.Sundtsgt. 17, 5004 Bergen.

### Pensjoner

Selskapets pensjonsordning for ansatte er en innskuddsordning. Premieinnbetalinger til denne innskuddsordningen kostnadsføres løpende, følgelig blir det ingen balanseføring.

### Kontantstrømpoppstilling

Kontantstrømpoppstillingen utarbeides etter den indirekte metoden.



## NOTE 2 PENSJONSKOSTNADER OG -FORPLIKTELSE

For pensjonssparing brukes en innskuddsbasert ordning i 2021. Alle 26 medarbeidere er omfattet. Årets innbetaling er NOK 3 745 593 som tilsvarer årets pensjonskostnad.

## NOTE 3 LØNNSKOSTNADER, ANTALL ANSATTE, GODTGJØRELSE, LÅN TIL ANSATTE MM.

	2021	2020
Lønninger	48 899 552	42 404 556
Arbeidsgiveravgift	6 503 295	5 635 806
Pensjonskostnader	3 745 593	2 744 823
Andre lønnsrelaterte ytelser	1 150 814	1 428 037
<b>Sum</b>	<b>60 299 254</b>	<b>52 213 222</b>
Sysselsatte årsverk	26,0	26,2
<b>Ytelser til ledende personer</b>	<b>Daglig leder</b>	<b>Styret</b>
Lønn	3 455 065	650 000
Pensjonsutgifter	194 048	-
Annen godtgjørelse	16 108	-

Lønn til daglig leder er inklusive bonus. Det er ikke gitt lån/sikkerhetsstillelse til daglig leder, styrets leder eller andre nærstående parter. Det er ingen enkelt lån/sikkerhetsstillelser som utgjør mer enn 5 % av selskapets egenkapital.

Grieg Investor AS har en bonusordning fastsatt av styret, som gjelder alle ansatte og er basert på resultat før skatt. Total bonus reduseres med bonusandelen som tilfaller ansatte som har arbeidsoppgaver av vesentlig betydning for selskapets risikoeksponering (Bonus-II ordningen). Stillingene som omfattes av Bonus-II ordningen er ledergruppen og ledere av filialer. Deres bonusgrunnlag er beregnet ut fra finansielle og ikke-finansielle kriterier over de siste to år. Compliance ansvarlig sin bonus avsluttes blant annet utfra kvalitative vurderinger som ikke er resultatavhengige.

Styrets leder fastsetter bonus til daglig leder og Compliance ansvarlig. Daglig leder fastsetter bonus til de i ledergruppen som rapporter til daglig leder. Det er utarbeidet overordnede KPI'er som gjelder alle ansatte og KPI'er som er avdelingsspesifikke. Leder for den enkelte avdeling blir målt etter disse kriteriene.

Godtgjørelse til ansatte som omfattes av Bonus-II ordningen utgjør i 2021 MNOK 12,7 i fastlønn og MNOK 5,8 i bonus. Per 31.12.21 utgjør tilbakeholdt bonus til Bonus-II ordningen MNOK 4,9.

Deltakerne i Bonus-II ordningen har en tilbakeholdt bonus, i.h.h.t forskrift om godtgjørelse i finansinstitusjoner, verdipapirforetak og forvaltningsselskap for verdipapirfond (Godtgjørelsesforskriften). Bonusen skal utbetales over en periode på 3 år. Selskapet har rett til å redusere tilbakeholdt bonus i.h.h.t forskrift, gitt at økonomien i selskapet tilsier dette.

<b>Kostnadsført godtgjørelse til revisor</b>	2021	2020
Lovpålagt revisjon	116 700	126 000
Andre attestasjonstjenester	136 880	154 000
Skatterådgivning	-	-
Annen bistand	2 356	23 627
<b>Sum godtgjørelse til revisor</b>	<b>255 936</b>	<b>303 627</b>



## NOTE 4 IMMATERIELLE OG VARIGE DRIFTSMIDLER

	Immaterielle eiendeler	Varige driftsmidler
<b>Anskaffelseskost 01.01.2021</b>	17 602 928	3 396 841
Tilgang	5 579 768	114 612
Avgang	-	-
<b>Anskaffelseskost 31.12.2021</b>	<b>23 182 696</b>	<b>3 511 453</b>
Akkumulerte avskrivninger 31.12.2021	15 715 045	2 723 818
<b>Bokført verdi 31.12.2021</b>	<b>7 467 651</b>	<b>787 633</b>
<b>Årets avskrivninger</b>	<b>2 931 724</b>	<b>282 253</b>
Økonomisk levetid	3 år	3-10 år
Avskrivningsplan	Lineær	Lineær

Egen programvare er videreutviklet i 2021 med MNOK 5,6 i utviklingskostnader.

## NOTE 5 MARKEDSBASERTE INVESTERINGER

	Ansk. Kost	Markedsverdi
	2021	
Obligasjoner	15 066 148	15 081 355
Pengemarkedsfond	15 043 932	15 027 279
<b>Balanseført verdi 31.12</b>	<b>30 110 080</b>	<b>30 108 634</b>
Urealisert gevinst (tap) ved periodens begynnelse		-
Verdiendring markedsbaserte omløpsmidler i løpet av året på beholdning per 31.12		-1 446
<b>Urealisert gevinst/(tap) ved periodens slutt</b>		<b>-1 446</b>
		<b>2021</b>
Realisert gevinst/(tap) obligasjoner		20 592
<b>Realisert gevinst/(tap)</b>		<b>20 592</b>

## NOTE 6 SPESIFIKASJON ANNEN RENTEINNTÉKT

Posten «annen renteinntekt» i resultatregnskapet består av ordinære renteinntekter fra innskudd i bank.



## NOTE 7 SKATT

<b>Midlertidige forskjeller som inngår i grunnlaget for utsatt skatt</b>	<b>2021</b>	<b>2020</b>
Immaterielle eiendeler	-	2 871 936
Driftsmidler	31 613	85 169
Finansielle instrumenter	-1 446	-
<b>Sum midlertidige forskjeller</b>	<b>30 167</b>	<b>2 957 105</b>
Beregnet utsatt skatt (22%)	6 636	650 563
Beregnet utsatt skatt på forskjeller som ikke skal inngå i grunnlag for utsatt skatt (22%)	-	-631 826
Beregnet utsatt skattefordel/utsatt skatt (22%) i årsregnskapet	6 636	18 737

Selskapet har balanseført utsatt skatt i henhold til ovenstående oppstilling for selskapet. Utsatt skattefordel er 22% av netto skattemessig verdi på midlertidige forskjeller.

<b>Grunnlag for skattekostnad, endring i utsatt skatt og betalbar skatt</b>	<b>2021</b>	<b>2020</b>
Ordinært resultat før skatt	41 191 301	28 390 461
Endring i forskjeller som ikke skal inngå i grunnlag for utsatt skatt	-2 871 935	2 889 817
Permanente forskjeller (gaver, representasjon mv)	194 937	270 622
Grunnlag for årets skattekostnad	38 514 303	31 550 900
Endring i forskjeller som skal inngå i grunnlag for utsatt skatt	2 926 937	-2 912 073
Grunnlag for betalbar skatt i resultatet	41 441 240	28 638 827
Avgitt konsernbidrag	-28 315 806	-7 801 312
Skattepliktig inntekt (grunnlag for betalbar skatt i balansen)	13 125 434	20 837 515
<b>Fordeling av skattekostnad</b>		
Betalbar skatt (22%)	9 117 073	6 300 542
Endring utsatt skatt	-12 101	4 896
Sum ordinær skattekostnad	9 104 972	6 305 439
<b>Betalbar skatt i balansen</b>		
Betalbar skatt - 22%	2 887 596	4 584 253
<b>Sum betalbar skatt i balansen</b>	<b>2 887 596</b>	<b>4 584 253</b>



## NOTE 8 KUNDEFORDRINGER

Selskapet har NOK 552 256 i kundefordringer som er eldre enn 30 dager per 31.12.2021. Disse er innbetalt i 2022.

## NOTE 9 KONTANTER OG BANKINNSKUDD

Selskapets bundne bankmidler utgjør NOK 1 843 450 pr 31.12.2021.

## NOTE 10 AKSJEKAPITAL OG AKSJONÆRER

Aksjekapitalen i Grieg Investor AS pr 31.12.2021 består av følgende:

	<b>Antall aksjer</b>	<b>Pålydende</b>	<b>Bokført</b>
Ordinære aksjer	210 000	16	3 360 000

Grieg Investor Holding AS eier alle aksjene i selskapet, og alle aksjene har samme rettigheter.

## NOTE 11 EGENKAPITAL

	<b>Aksjekapital</b>	<b>Annen innskutt egenkapital</b>	<b>Annen egenkapital</b>	<b>Sum egenkapital</b>
<b>Egenkapital 01.01.2021</b>	3 360 000	6 095 391	33 800 000	43 255 391
Årets resultat	-	-	32 086 329	32 086 329
Konsernbidrag	-	-	-22 086 329	-22 086 329
<b>Egenkapital 31.12.2021</b>	<b>3 360 000</b>	<b>6 095 391</b>	<b>43 800 000</b>	<b>53 255 391</b>

Disponert til konsernbidrag med skattemessig virkning er NOK 28 315 806 (netto etter fradrag for skatt tilsvarende NOK 22 086 328).

## NOTE 12 MELLOMVÆRENDE MED SELSKAP I SAMME KONSERN M.V.

	<b>2021</b>	<b>2020</b>
Avgitt konsernbidrag	28 315 806	7 801 312
Leverandørgjeld	373 139	896 491



## NOTE 13 SPESIFIKASJON ANNEN KORTSIKTIG GJELD

Posten «annen kortsiktig gjeld» i balansen består av følgende poster:

	2021	2020
Opptjent lønn, godtgjørelse mv.	20 941 288	14 026 358
Feriepenger	3 609 188	3 464 671
Påløpte kostnader	479 805	449 675
Diverse kortsiktig gjeld	36 092	120 467
<b>Sum annen kortsiktig gjeld</b>	<b>25 066 373</b>	<b>18 061 170</b>

## NOTE 14 KAPITALDEKNING

Selskapet er underlagt krav til ansvarlig kapital i henhold til Kapitalkravforordningen, Artikkel 97.

Ansvarlig kapital består av kjernekapital (innbetalt aksjekapital og annen egenkapital) og tilleggskapital (ansvarlig lånekapital). Grieg Investor AS har ikke ansvarlig lånekapital. Selskapet rapporterer kapitaldekning relatert til faste kostnader, jf. Kapitalkravforordningen, Artikkel 97.

### Beregning av faste kostnader

a) Legg sammen inntektene til foretaket	124 972 351
b) Legg til evt. negativt resultat før skatt	-
c) Legg til 35% av honorar til agenter, jf verdipapirhandellova (vphl.) § 2-4 (3)	-
d) Fra summen av a), b) og c) trekker man fra følgende poster:	
- positivt resultat før skatt	-41 191 301
- variabel bonus til ansatte, og variabel avkastning til evt. indre selskap	-15 918 981
- andre disponeringer av foretaket sitt overskudd før skatt, forutsatt at de er fullt ut variable	-
- kurtasjegodtgjørelse som blir betalt til ordreformidlere	-
- variable avgifter som blir betalt til børs, autoriserte makedsplasser, verdipapirregistre og oppgjørssentraler	-
- renteutgifter i tilknytning til oppbevaring av klientmidler	-
- engangskostnader knyttet til ekstraordinær virksomhet	-
<b>Sum faste kostnader</b>	<b>67 862 069</b>
En fjerdedel av beløpet som fremkommer etter utregningen ovenfor utgjør kravet til ansvarlig kapital for foretaket	16 965 517



## forts. NOTE 14 KAPITALDEKNING

Risikogruppe	2021		2020	
	Bokført verdi	Vektet verdi	Bokført verdi	Vektet verdi
0%				
10%				
20%	71 061 148	14 212 230	44 730 543	8 946 109
50%	-	-	-	-
100%	44 006 971	44 006 971	37 426 131	37 426 131
Operasjonell risiko	-	-	-	-
Beregningsgrunnlag relatert til faste kostnader	-	153 849 765	-	155 195 726
	115 068 119	212 068 966	82 156 674	201 567 966
<b>Risikovektet beregningsgrunnlag</b>		<b>212 068 966</b>		<b>201 567 966</b>
<b>Kapitalkrav 8%</b>		<b>16 965 517</b>		<b>16 125 437</b>
<b>Ansvarlig kapital</b>			<b>2021</b>	<b>2020</b>
Bokført egenkapital			53 255 391	43 255 391
Immaterielle eiendeler			-7 467 651	-4 819 607
Kjernekapital			45 787 740	38 435 784
Tilleggskapital			-	-
<b>Ansvarlig kapital</b>			<b>45 787 740</b>	<b>38 435 784</b>
Kapitaldekningsprosent			21,6 %	19,1 %
Finanstilsynets minstekrav			8 %	8 %

Selskapet har konsesjon for verdipapirforetak og må i henhold til Verdipapirforetaksloven § 9-39 ha en ansvarlig kapital i norske kroner som minst svarer til 125 000 EUR. Kravet om ansvarlig kapital er oppfylt pr 31.12.21.



## NOTE 15 FINANSIELL MARKEDSRISIKO

### Likviditetsrisiko

Likviditetsrisiko er risiko for at selskapet ikke vil kunne oppfylle finansielle forpliktelser etter hvert som de forfaller. Selskapet mottar honorar fra løpende avtaler om forvaltning/investeringsrådgivning etterskuddsvis. Samtidig har selskapet en del kostnader som forfaller til betaling løpende. Dette kan medføre begrenset likviditet i perioder. Selskapets likviditetsstyring skal, så langt det er mulig, sikre at tilgjengelig likviditet er tilstrekkelig til å innfri forpliktelsene ved forfall.

### Markedsrisiko

Selskapet er bare indirekte utsatt for svingninger i finansmarkedene gjennom honoraret som beregnes av kundemidlene. Overskuddslikviditet plasseres i norske forretningsbanker og likvide produkter med lav risiko.

### Renterisiko

Selskapet har flytende rente på bankinnskudd, og er utsatt for svingninger i innskuddsrenter.

## NOTE 16 TRANSAKSJONER MELLOM NÆRSTÅENDE PARTER

Selskapet har i 2021 hatt avtale om investeringsrådgivning med følgende selskap i Grieg Gruppen:

Grieg International II AS  
Grieg Kapital AS  
Grieg Maturitas II AS  
Grieg Shipping II AS  
Grieg Shipowning AS

Gruppens selskaper bidrar i 2021 med en inntekt på MNOK 2,3 mill. I 2021 kjøpte selskapet økonomi-, IT- og andre tjenester fra Grieg Group Resources AS for MNOK 1,5 mill. Det er i tillegg betalt MNOK 1,1 mill. i gruppefee til Grieg Maturitas II AS.

## NOTE 17 KLIENTMIDLER

Klientmidler er midler som tilhører selskapets kunder. Midlene står på separat konto i bank merket klientmidler, og er ikke medtatt i selskapets balanse.

	2021	2020
Klientmidler	137 146 845	329 002 861
Klientansvar	137 146 845	329 002 861
<b>Netto klientmidler/klientansvar</b>	-	-



## NOTE 18 LIKVIDITETSRISIKO

Tabellen nedenfor viser forfallstruktur for eiendeler og forpliktelser.

	Inntil 1 mnd	1-3 mnd	3-12 mnd	1-5 år	Over 5 år	Ingen restløpetid	Totalt
Anleggsmidler						8 255 284	8 255 284
Kundefordringer	614 756						614 756
Andre korts. fordringer	3 276 930	31 860 000					35 136 930
Andre markedsbaserte fin.instr.						30 108 634	30 108 634
Bankinnskudd						40 952 514	40 952 514
<b>Sum eiendeler</b>	<b>3 891 686</b>	<b>31 860 000</b>	-	-	-	<b>79 316 432</b>	<b>115 068 119</b>
Utsatt skatt						6 636	6 636
Leverandørgjeld	3 483 395						3 483 395
Betalbar skatt		2 887 596					2 887 596
Skyldig off. avg.	3 210 155	-1 157 234					2 052 921
Konsernbidrag		28 315 806					28 315 806
Annen korts. gjeld	479 805	12 035 470	3 609 188	8 905 819		36 092	25 066 373
<b>Sum gjeld</b>	<b>7 173 355</b>	<b>42 081 638</b>	<b>3 609 188</b>	<b>8 905 819</b>	-	<b>42 728</b>	<b>61 812 727</b>
Netto likviditets- eksponering på balanseposter	-3 281 669	-10 221 638	-3 609 188	-8 905 819	-	79 273 704	53 255 392



Til generalforsamlingen i Grieg Investor AS

## Uavhengig revisors beretning

### Konklusjon

Vi har revidert Grieg Investor AS' årsregnskap som består av balanse per 31. desember 2021, resultatregnskap og 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 2021, og av dets resultater og kontantstrømmer for regnskapsåret avsluttet per denne datoen i samsvar med regnskapslovens regler og god regnskapskikk i Norge.

### Grunnlag for konklusjonen

Vi har gjennomført revisjonen i samsvar med de internasjonale revisjonsstandardene 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 slik det kreves i lov, forskrift og International Code of Ethics for Professional Accountants (inkludert internasjonale uavhengighetsstandarder) utstedt av the 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 og daglig leder (ledelsen) er ansvarlige for informasjonen i årsberetningen og annen øvrig informasjon som er publisert sammen med årsregnskapet. Øvrig informasjon omfatter informasjon i årsrapporten bortsett fra årsregnskapet og den tilhørende revisjonsberetningen. Vår konklusjon om årsregnskapet ovenfor dekker verken informasjonen i årsberetningen eller annen øvrig informasjon.

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

PricewaterhouseCoopers AS, Sandviksbodene 2A, Postboks 3984 - Sandviken, NO-5835 Bergen  
T: 02316, org. no.: 987 009 713 MVA, www.pwc.no  
Statsautoriserte revisorer, medlemmer av Den norske Revisorforening og autorisert regnskapsførerselskap

Uavhengig revisors beretning - Grieg Investor AS



---

### *Ledelsens ansvar for årsregnskapet*

Ledelsen er ansvarlig for å utarbeide årsregnskapet og for at det gir et rettviseende bilde i samsvar med regnskapslovens regler og god regnskapsskikk i Norge. 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 så lenge det ikke er sannsynlig at virksomheten vil bli avvirket.

---

### *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 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.

For videre beskrivelse av revisors oppgaver og plikter vises det til:  
<https://revisorforeningen.no/revisjonsberetninger>

Bergen, 2. mars 2022  
**PricewaterhouseCoopers AS**

Jon Haugervåg  
Statsautorisert revisor  
(elektronisk signert)

