



## ÅRSREGNSKAPET FOR REGNSKAPSÅRET 2021 - GENERELL INFORMASJON

### Enheten

Organisasjonsnummer: 994 384 651  
Organisasjonsform: Aksjeselskap  
Foretaksnavn: VJ INVEST AS  
Forretningsadresse: Haakon VII's gate 2  
0161 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: Bodil Kristiansen  
Dato for fastsettelse av årsregnskapet: 15.06.2022

### 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, 05.08.2023



## Resultatregnskap

Beløp i: NOK	Note	2021	2020
<b>RESULTATREGNSKAP</b>			
<b>Inntekter</b>			
Annen driftsinntekt		283 619 720	139 112 665
<b>Sum inntekter</b>		<b>283 619 720</b>	<b>139 112 665</b>
<b>Kostnader</b>			
Lønnskostnad		22 179 313	11 430 333
Annen driftskostnad		891 000	633 100
<b>Sum kostnader</b>		<b>23 070 313</b>	<b>12 063 433</b>
<b>Driftsresultat</b>		<b>260 549 407</b>	<b>127 049 232</b>
<b>Finansinntekter og finanskostnader</b>			
Inntekt på andre investeringer		33 483 987	4 349 795
Annen renteinntekt		206 744	878 528
Annen finansinntekt		11 266 794	13 792 102
<b>Sum finansinntekter</b>		<b>44 957 525</b>	<b>19 020 425</b>
Annen rentekostnad		715 096	465 014
Annen finanskostnad		12 533 388	8 960 668
<b>Sum finanskostnader</b>		<b>13 248 484</b>	<b>9 425 682</b>
<b>Netto finans</b>		<b>31 709 041</b>	<b>9 594 743</b>
<b>Ordinært resultat før skattekostnad</b>		<b>292 258 448</b>	<b>136 643 975</b>
Skattekostnad på ordinært resultat		-999 370	6 728 902
<b>Ordinært resultat etter skattekostnad</b>		<b>293 257 818</b>	<b>129 915 073</b>
<b>Årsresultat</b>		<b>293 257 818</b>	<b>129 915 073</b>
<b>Overføringer og disponeringer</b>			
Overføringer til/fra annen egenkapital		293 257 818	129 915 073
<b>Sum overføringer og disponeringer</b>		<b>293 257 818</b>	<b>129 915 073</b>



## Balanse

Beløp i: NOK	Note	2021	2020
<b>BALANSE - EIENDELER</b>			
<b>Anleggsmidler</b>			
<b>Immaterielle eiendeler</b>			
<b>Finansielle anleggsmidler</b>			
Investeringer i aksjer og andeler		80 752 804	68 154 112
Andre fordringer		146 250	
<b>Sum finansielle anleggsmidler</b>		<b>80 899 054</b>	<b>68 154 112</b>
<b>Sum anleggsmidler</b>		<b>80 899 054</b>	<b>68 154 112</b>
<b>Omløpsmidler</b>			
<b>Varer</b>			
<b>Fordringer</b>			
Andre fordringer		181 443 658	45 618 268
<b>Sum fordringer</b>		<b>181 443 658</b>	<b>45 618 268</b>
<b>Investeringer</b>			
Markedsbaserte aksjer		1 229 889 572	881 602 753
Markedsbaserte obligasjoner		43 727 920	33 449 971
<b>Sum investeringer</b>		<b>1 273 617 492</b>	<b>915 052 724</b>
<b>Bankinnskudd, kontanter og lignende</b>			
Bankinnskudd, kontanter og lignende		17 022 395	123 455 752
<b>Sum bankinnskudd, kontanter og lignende</b>		<b>17 022 395</b>	<b>123 455 752</b>
<b>Sum omløpsmidler</b>		<b>1 472 083 545</b>	<b>1 084 126 744</b>
<b>SUM EIENDELER</b>		<b>1 552 982 599</b>	<b>1 152 280 856</b>

## BALANSE - EGENKAPITAL OG GJELD

### Egenkapital

#### Innskutt egenkapital



## Balanse

<b>Beløp i: NOK</b>	<b>Note</b>	<b>2021</b>	<b>2020</b>
Selskapskapital		160 000 000	160 000 000
Overkurs		159 983 000	159 983 000
<b>Sum innskutt egenkapital</b>		<b>319 983 000</b>	<b>319 983 000</b>
<b>Opptjent egenkapital</b>			
Annen egenkapital		1 068 995 572	775 737 755
<b>Sum opptjent egenkapital</b>		<b>1 068 995 572</b>	<b>775 737 755</b>
<b>Sum egenkapital</b>		<b>1 388 978 572</b>	<b>1 095 720 755</b>
<b>Gjeld</b>			
<b>Langsiktig gjeld</b>			
Utsatt skatt		9 104 108	10 103 478
<b>Sum avsetninger for forpliktelser</b>		<b>9 104 108</b>	<b>10 103 478</b>
<b>Annen langsiktig gjeld</b>			
<b>Sum langsiktig gjeld</b>		<b>9 104 108</b>	<b>10 103 478</b>
<b>Kortsiktig gjeld</b>			
Betalbar skatt			5 344 089
Skyldige offentlige avgifter		3 898 135	2 242 635
Annen kortsiktig gjeld		151 001 784	38 869 899
<b>Sum kortsiktig gjeld</b>		<b>154 899 919</b>	<b>46 456 623</b>
<b>Sum gjeld</b>		<b>164 004 027</b>	<b>56 560 101</b>
<b>SUM EGENKAPITAL OG GJELD</b>		<b>1 552 982 599</b>	<b>1 152 280 856</b>



## VJ Invest AS ÅRSBERETNING FOR 2021

### Generelt

Virksomhetsområdet til VJ Invest AS («VJ Invest» eller «Selskapet») er investering i, og begrenset shortsalg av, verdipapirer i Norge og internasjonalt, herunder aksjer, obligasjoner og derivater i henhold til Selskapets investeringsretningslinjer. Virksomheten drives fra selskapets kontor i Oslo.

### Kapitalisering og eierskap

Selskapet ble stiftet høsten 2009 med en startkapital på kr 200m fordelt på 40t A-aksjer og 160t Preferanseaksjer, hver pålydende kr 500 og med lik stemmerett. Kapitalen ble gradvis investert i fjerde kvartal 2009 og gjennom 2010.

I mai 2010 og juni 2011 ble det foretatt nyemisjoner på kr 50m fordelt på 10t A-aksjer og 40t Preferanseaksjer i hver emisjon. I juni 2014 ble det foretatt en nyemisjon på kr 20m fordelt på 20t A-aksjer.

Eksisterende eiere deltok pro rata i alle emisjonene. Kapitalen er innbetalt i sin helhet.

Eierskapet av Selskapet aksjer er vist i note 7 til regnskapet. JJ-Liberty AS, som eier 10t A-aksjer i VJ Invest AS, eies 100% av daglig leder i VJ Invest AS, Jan H. Johannessen.

### Fortsatt drift

I samsvar med regnskapslovens § 3-3 bekreftes det at forutsetningen om fortsatt drift er lagt til grunn ved utarbeidelsen av regnskapet.

### Resultat og balanse 2021 (2020)

Selskapet hadde i 2021 et overskudd på investeringer i markedsbaserte finansielle instrumenter på kr 283,6m (kr 139,1m) og netto finansinntekter (hovedsakelig realisert gevinst på unoterte, langsiktige aksjer) på 31,7m (3,6m). I sum førte investeringene til en gevinst på 315,3 m i 2021 (148,7 m).

Investeringene var primært long posisjoner i aksjer samt selskaps-obligasjoner, short-posisjoner i aksjer, short-posisjoner i index-futures og i mindre grad put-opsjoner og short call-opsjoner på indekser.

Den totale investeringsgevinsten utgjorde 32,1% av inngående investeringsportefølje og 28,8% av inngående egenkapital (som inkluderte bankinnskudd).

For aksjer isolert sett var resultatet på kr 340,5m som ga en tidsvektet avkastning på 37,3% for året vs OSEFX 21,1%. Både long- og short-porteføljene var lønnsomme i 2021. Gjennom sine 12 fulle driftsår har selskapet hatt en gjennomsnittlig årlig avkastning på 16,8% på sine aksjeinvesteringer (long og short samlet) sammenlignet med OSEFX på 10,5%.

Selskapet hadde en relativt defensiv posisjonering gjennom hele 2021 med en betydelig beholdning av bankinnskudd inklusive sikkerhetsbetalinger for hedging-instrumenter og short-posisjoner i aksjer. For 2021 som helhet ga derivatporteføljen et tap på kr 25,9m (gevinst på 31,2m i 2020). Shortsalg av aksjer ga en gevinst på kr 6,2m (kr 0,6m i 2020).

De viktige bidragsyttere til den gode aksjeavkastningen i 2021 var Protector, Kid, Oda, Note, Multiconsult, Wilhelmsen, Alphabet og Kitron, mens TGS, NRC Group og Aker Biomarine bidro mest negativt.

Obligasjonsporteføljen har primært flytende renter og lav til moderat risikoprofil.

Investeringene i markedsbaserte instrumenter økte i 2021 fra 915m til 1.273,6m, mens bankinnskudd inkludert sikkerhet innbetalt for derivater er økt fra 160,4m til 198,2m.

Investeringer i langsiktige papirer (Euronext Growth og unoterte papirer) er ikke markedsverdiregulert og hadde kostpris på 80,7m (68,2m). Det ble realisert utbytter og gevinster på langsiktige papirer på 33,5m (4,3m) som er klassifisert som annen finansinntekt. Anslåtte markedsverdier på langsiktige papirer ligger i sum betydelig over bokførte verdier.



Selskapets resultat før skatt ble et overskudd på 292,3m (136,6m). Etter skatt ble det et overskudd på 293,2m (129,9m).

Egenkapitalen var ved utgangen av 2021 på 1.389m mot 1.096m i fjor.

Selskapet hadde en negativ kontantstrøm fra operasjonelle aktiviteter på 93,5m mot positivt beløp 24,4m i fjor. Reklassifisering av langsiktige aksjer til kortsiktige aksjer har påvirket de operasjonelle aktivitetene med et positivt beløp på 32,2m. Kontantstrøm fra investeringsaktiviteter er negativ med kr 12,9m mot negativt beløp 41,5m i fjor. Det er investert 71,8m i aksjer og salgssum utgjør 59,1m.

### **Markeds- finansiell- og kreditt risiko**

Selskapet investerer primært i børsnoterte verdipapirer i Norge og har investeringer i Nord-Europa og i mindre grad USA. Disse investeringene er utsatt for til tider store markedsmessige svingninger. Porteføljen er veldiversifisert og ingen enkelt-selskaper kan stå for over 10% av eksponeringen. Det er et stort innslag av norske smallcap aksjer og flere av disse har begrenset likviditet. Den systematiske markedsrisikoen er noe motvirket av shortsalg og hedging med derivatinstrumenter. Det er valutarisiko på investeringer i utenlandske verdipapirer og rente- og kreditt risiko på investeringer i rentepapirer.

Selskapet investerer kun egenkapital og har fordel av langsiktige, finansielt solide eiere og en stabil kapitalbase. Dette muliggjør økte investeringer i perioder med høyere risikopremie.

### **Organisasjon og personalforhold**

Selskapets eneste ansatte er daglig leder Jan H Johannessen, som også er styremedlem.

Oppgjør og regnskapstjenester foretas i regi av Varner Holding AS. Selskapet leier kontor plass i et kontor fellesskap i Vika i Oslo.

Arbeidsmiljøet er meget godt og virksomheten har ikke hatt sykefravær eller skader på arbeidsplassen. Selskapets styre representerer eierne. Virksomheten medfører ikke skade på det ytre miljø.

Det er ikke tegnet styreansvarsforsikring.

### **Utsikter**

Kraftige stimulanse tiltak fra sentralbanker og myndigheter verden over gjorde at kapitalmarkedene i 2021 fortsatte den kraftige oppgangen etter Covid-19 nedturen våren 2020, men krig, strukkede verdivurderinger, problemer i globale verdikjeder, inflasjon og utsikter til renteøkning og reversering av kvantitative lettelse har ført til økt usikkerhet inn i 2022. Den svært høye kapitalinnhentingen og børsnoteringsaktiviteten i 2020 og 2021 ser ut til å avta i 2022. Selskapet har deltatt i bare et fåtall av de mange børsnoteringene de siste årene og har i 2021 inntatt og økt shortposisjoner i flere av børsnykommerne.

Selskapet har typisk lange eierperioder i kvalitetsselskaper med sterk inntjenings-track record, solid balanse, langsiktig vekst, sterk markedsposisjon, inngangsbarrierer, moderat prising og god ledelse. Denne strategien vil fortsette også i 2022.

Selskapet har hatt en god start på året frem mot slutten av første kvartal 2022.

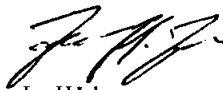
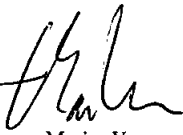




**Disponering av årsresultat**

Styret foreslår følgende disponering av årsresultatet:

Overført annen egenkapital kr. 293.257,818

Oslo, 5. mai 2022

			
Jan H Johannessen	Marius Varner	Petter Varner	Joakim Varner
Daglig leder og styremedlem	Styreleder	Styremedlem	Styremedlem



## VJ INVEST AS RESULTATREGNSKAP

	Note	2021	2020
<b>Driftsinntekter og driftskostnader</b>			
Resultat finansielle instrumenter	2, 3	283 619 720	139 112 665
<i>Sum driftsinntekter</i>		<u>283 619 720</u>	<u>139 112 665</u>
Lønnskostnad	2, 8	22 179 313	11 430 333
Andre driftskostnader	8	891 000	633 100
<i>Sum driftskostnader</i>		<u>23 070 313</u>	<u>12 063 433</u>
<b>Driftsresultat</b>		<u>260 549 407</u>	<u>127 049 232</u>
<b>Finansinntekter og finanskostnader</b>			
Renteinntekter		206 744	878 528
Annen finansinntekt		11 266 794	13 792 102
Utbytte/Gevinst v/salg langsiktige aksjer		33 483 987	4 349 795
Rentekostnader		(715 096)	(465 014)
Annen finanskostnad		(12 533 388)	(8 960 668)
<i>Netto finansinntekter</i>		<u>31 709 041</u>	<u>9 594 743</u>
<b>Resultat før skattekostnad</b>		<u>292 258 448</u>	<u>136 643 975</u>
Skattekostnad	5	999 370	(6 728 902)
<b>Årets under-/overskudd</b>		<u>293 257 818</u>	<u>129 915 073</u>
<i>Overføringer og disponeringer:</i>			
Overført fra / (til) annen egenkapital		(293 257 818)	(129 915 073)
<i>Sum overført</i>		<u>(293 257 818)</u>	<u>(129 915 073)</u>

Org. nr. 994 384 651



## VJ INVEST AS BALANSE PR 31.DESEMBER

### EIENDELER

	Note	2021	2020
<b>Anleggsmidler</b>			
<i>Finansielle eiendeler</i>			
Investering i andre aksjer	11	80 752 804	68 154 112
Andre fordringer		146 250	0
<i>Sum finansielle anleggsmidler</i>		80 899 054	68 154 112
<b>Sum anleggsmidler</b>		80 899 054	68 154 112
<b>Omløpsmidler</b>			
<i>Fordringer</i>			
Andre fordringer	4, 9	181 443 658	45 618 268
<i>Sum fordringer</i>		181 443 658	45 618 268
<i>Investeringer</i>			
Markedsbaserte obligasjoner	3	43 727 920	33 449 971
Markedsbaserte aksjer	3,9	1 229 889 572	881 602 753
<i>Sum investeringer</i>		1 273 617 492	915 052 724
Bankinnskudd og kontanter	9	17 022 395	123 455 752
<b>Sum omløpsmidler</b>		1 472 083 545	1 084 126 744
<b>SUM EIENDELER</b>		1 552 982 599	1 152 280 856


Org. nr. 994 384 651




## VJ INVEST AS BALANSE PR 31.DESEMBER

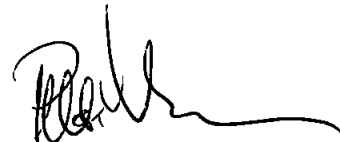
### EGENKAPITAL OG GJELD


	Note	2021	2020
<b>Egenkapital</b>			
<i>Innskutt egenkapital</i>			
Aksjekapital	6, 7	160 000 000	160 000 000
Overkurs	6	159 983 000	159 983 000
<i>Sum innskutt egenkapital</i>		<u>319 983 000</u>	<u>319 983 000</u>
<i>Opptjent egenkapital</i>			
Annen egenkapital	6	1 068 995 572	775 737 755
<i>Sum opptjent egenkapital</i>		<u>1 068 995 572</u>	<u>775 737 755</u>
<b>Sum egenkapital</b>		<u>1 388 978 572</u>	<u>1 095 720 755</u>
<b>Avsetning for forpliktelser</b>			
<i>Utsatt skatt</i>	5	<u>9 104 108</u>	<u>10 103 478</u>
<b>Gjeld</b>			
<i>Kortsiktig gjeld</i>			
Betalbar skatt	5	0	5 344 089
Skyldige offentlige avgifter		3 898 135	2 242 635
Markedsbaserte derivater	3,9	4 485 390	986 382
Annen kortsiktig gjeld	10	146 516 394	37 883 517
<i>Sum kortsiktig gjeld</i>		<u>154 899 919</u>	<u>46 456 623</u>
<b>Sum gjeld</b>		<u>164 004 027</u>	<u>56 560 101</u>
<b>SUM EGENKAPITAL OG GJELD</b>		<u>1 552 982 599</u>	<u>1 152 280 856</u>

  
Marius Varner  
Styrets formann

Oslo, 5. mai 2022

  
Jan Johannessen  
Daglig leder/styremedlem

  
Petter Varner  
Styremedlem

  
Joakim Varner  
Styremedlem



## VJ INVEST AS

### KONTANTSTRØMOPPSTILLING

	2021	2020
<b>Kontantstrøm fra operasjonelle aktiviteter</b>		
Resultat før skattekostnad	292 258 448	136 643 975
Gevinst v/salg finansielle anleggsmidler	-32 011 298	-3 608 708
(Økning)/reduksjon debitorer, finansielle investeringer	-494 390 158	-113 792 717
Reklassifisering av aksjer	32 161 713	0
Økning/(reduksjon) kreditorer	113 787 385	5 135 232
Betalte skatter	-5 344 089	0
	-----	-----
<b>A. Netto kontantstrøm fra operasjonelle aktiviteter</b>	<b>-93 537 999</b>	<b>24 377 782</b>
<b>Kontantstrøm fra investeringsaktiviteter</b>		
Investert i aksjer	-71 836 098	-49 190 609
Salgssum langsiktige aksjer	59 086 990	7 660 210
Endring i andre investeringer	-146 250	0
	-----	-----
<b>B. Netto kontantstrøm fra investeringsaktiviteter</b>	<b>-12 895 358</b>	<b>-41 530 399</b>
<b>Kontantstrøm fra finansieringsaktiviteter</b>		
Innbetalt kapital fra aksjonærene	0	0
	-----	-----
<b>C. Netto kontantstrøm fra finansieringsaktiviteter</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
	-----	-----
<b>A + B + C Netto endring i kontanter og ekvivalenter</b>	<b>-106 433 357</b>	<b>-17 152 617</b>
	-----	-----
Beholdning av kontanter og ekvivalenter 01.01.	123 455 752	140 608 369
	-----	-----
<b>Beholdning av kontanter og ekvivalenter 31.12.</b>	<b>17 022 395</b>	<b>123 455 752</b>
	-----	-----

Org. nr. 977 097 932



## VJ INVEST AS Noter til regnskapet for 2021

### Note nr. 1 - Regnskapsprinsipper

Årsregnskapet er satt opp i samsvar med regnskapsloven av 1998. Det er utarbeidet etter norske regnskapsstandarder.

Selskapet driver virksomhet som er underlagt reglene om finansskatt.

#### *Klassifisering av eiendeler og gjeld*

Eiendeler bestemt til varig eie eller bruk er klassifisert som anleggsmidler. Andre eiendeler er klassifisert som omløpsmidler. Fordringer som skal tilbakebetales innen et år er uansett klassifisert som omløpsmidler. Ved klassifisering av kortsiktig gjeld er tilsvarende kriterier lagt til grunn.

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

Enkelte poster er vurdert etter andre regler, og redegjøres for nedenfor.

#### *Valuta*

Pengeposter i utenlandsk valuta omregnes til transaksjonsdagens kurs.  
Balanseposter i utenlandske valuta omregnes til balansedagens kurs.

#### *Anleggsaksjer*

Anleggsaksjer balanseføres til anskaffelseskost. Investeringene blir nedskrevet til virkelig verdi dersom verdifallet ikke er forbigående. Mottatt utbytte og andre overskuddsutdelinger fra selskapene inntektsføres som annen finansinntekt.

#### *Aksjer, obligasjoner og lignende. (omløpsmidler)*

Markedsbaserte aksjer og obligasjoner som inngår i en handelsportefølje vurderes til virkelig verdi på balansedagen. Andre omløpsaksjer vurderes til det laveste av gjennomsnittlig anskaffelseskost og virkelig verdi på balansedagen.

#### *Fordringer*

Fordringer oppføres til pålydende etter fradrag for avsetning til forventet tap.

#### *Skatter*

Skatter kostnadsføres når de påløper, det vil si at skattekostnaden er knyttet til det regnskapsmessige resultat før skatt. Skattekostnaden består av betalbar skatt (skatt på årets skattepliktige inntekt) og endring i netto utsatt skatt/-fordel. Utsatt skatt i balansen beregnes på grunnlag av midlertidige forskjeller mellom regnskapsmessig og skattemessige verdier. Netto utsatt skattefordel balanseføres i den grad det er sannsynlig at fordelene kan utnyttes.

#### *Inntektsføring*

Foretaket er et investeringsselskap og resultater, inkludert transaksjonskostnader, fra salg av finansielle instrumenter inntektsføres som driftsinntekter. Likeledes er mottatte utbytter og andre overskuddsutdelinger fra selskapene også inntektsført som driftsinntekter. Inntektsføring ved realisasjon av finansielle instrumenter skjer på realisasjonstidspunktet. Renter, valutagevinster/-tap på kontantbeholdning resultatføres som finansposter.

#### *Offentlige tilskudd*

Selskapet har ikke mottatt offentlige tilskudd de 3 siste år.

#### *Kontantstrømoppstilling*

Kontantstrømoppstillingen er utarbeidet etter den indirekte metoden. Kontanter og kontantekvivalenter omfatte kontanter og bankinnskudd.

#### *Finansiell markedsrisiko*

Selskapet er eksponert for valutasingninger i form av investeringer i utenlandske verdipapirer.

Org. nr. 977 097 932



## VJ INVEST AS Noter til regnskapet for 2021

Note nr. 2 - Sammenslåtte poster	2021	2020
<i>Lønnskostnader består av følgende poster:</i>		
Bonusavsetning m/tilbakef.bestemmelse og reinvest. forpliktelse	16 900 078	7 955 005
Lønn til ansatt	1 706 166	1 652 837
Arbeidsgiveravgift	2 624 093	1 336 809
Finansskatt	930 570	480 546
Andre personalkostnader	18 406	5 136
Sum	<u>22 179 313</u>	<u>11 430 333</u>
<i>Resultat finansielle instrumenter består av følgende poster:</i>		
Gev/(tap) salg aksjer/obligasjoner/derivater	23 542 924	26 910 496
Utbytter	40 466 929	18 534 432
Kildeskatt	(373 465)	(255 301)
Renteinntekter utlån aksjer	171 117	123 421
Rentekostnad aksjelån	(754 409)	(13 387)
Renteinntekt obligasjoner	1 904 767	1 882 405
Verdiregulering finansielle instrumenter	218 661 857	91 930 599
Resultat finansielle instrumenter	<u>283 619 720</u>	<u>139 112 665</u>

### Note nr. 3 - Markedsbaserte aksjer og obligasjoner

	Anskaffelses- kost 31.12.2021	Balansført verdi 31.12.2021	Markedsverdi 31.12.2021	Periodens verdiendring
Markedsbaserte derivater, put/call opsjoner	-1 101 670	-4 485 390	-4 485 390	-2 397 338
Markedsbaserte obligasjoner	42 769 998	43 727 920	43 727 920	411 949
Markedsbaserte aksjer	731 246 497	1 229 889 572	1 229 889 572	220 647 246
Sum				<u>218 661 857</u>

Aksjer som er utlånt er inkludert i bokført verdi.

Selskapets obligasjoner er ordinære selskapsobligasjoner.

Obligasjoner i NOK har pålydende NOK 6.000.000, NOK 2.500.000, 6000.000, NOK 17.000.000

og NOK 1.500.000 med forfall hhv i 2023, 2023, 2022, 2022 og 2024.

Obligasjon i USD har pålydende USD 67.000 med forfall i 2024 og i EURO 900.000 med forfall 2024.

### Note nr. 4 - Fordringer

Fordringer er oppført til pålydende.

### Note nr. 5 - Skattekostnad

Årets skatter i regnskapet består av:	2021	2020
Betalbar skatt	0	5 317 912
Utsatt skatt (inntekt)	(999 370)	1 384 813
Årets skatter	<u>(999 370)</u>	<u>6 702 725</u>



## VJ INVEST AS Noter til regnskapet for 2021

### Note nr. 5 - Skattekostnad, fortsatt

#### Grunnlag for betalbar skatt:

Resultat før skattekostnad	292 258 448	136 643 975
Permanente forskjeller	(296 255 929)	(109 728 365)
Endring midlertidige forskjeller	(32 896 938)	7 807 072
Skattemessig resultat	(36 894 419)	34 722 682
Benyttet fremførbart underskudd	0	-13 346 324
Grunnlag betalbar skatt	(36 894 419)	21 376 358
Skatt 25%	0	5 344 090

#### Betalbar skatt i balansen fremkommer slik:

Betalbar skatt på årets resultat	0	5 317 912
----------------------------------	---	-----------

#### Grunnlag for utsatt skatt

	31.12.2021	31.12.2020	Endring
Verdipapirer	73 310 848	40 413 910	32 896 938
Fremførbart underskudd			
Underskudd til fremføring	(36 894 419)	0	(36 894 419)
Grunnlag utsatt skatt	36 416 429	40 413 910	(3 997 481)
Utsatt skatt 25 %	9 104 107	10 103 478	(999 370)

#### Sammenheng mellom skattekostnad og skatt beregnet som gjennomsnittlig nominell skattesats på resultat før skatt for regnskapsåret 2021:

Skatt beregnet som gjennomsnittlig nominell skattesats på resultat før skatt	2021	2020
Effekt av permanente forskjeller	73 064 612	34 160 994
	(74 063 982)	(27 458 269)
Skattekostnad i hht resultatregnskap	(999 370)	6 702 725

### Note nr. 6 - Egenkapital

	Aksjekapital	Overkurs	Annen egenkapital	Sum
Egenkapital pr. 31.12.2020	160 000 000	159 983 000	775 737 754	1 095 720 754
Årets resultat			293 257 818	293 257 818
Egenkapital pr. 31.12.2021	160 000 000	159 983 000	1 068 995 572	1 388 978 572

**VJ INVEST AS**  
**Noter til regnskapet for 2021****Note nr. 7 - Antall aksjer, aksjeeiere, m.v.**

Selskapets aksjekapital er pr. 31.12.2021 på kr. 160.000.000, bestående av 80.000 A-aksjer og 240.000 P-aksjer, hver pålydende kr 500. Alle aksjene har stemmerett.

Selskapets aksjonærer er:	A-aksjer	P-aksjer	Eierandel
JJ-Liberty AS	10 000		3,13 % Eies av daglig leder
VarJul Invest AS	11 667	40 000	16,15 % Kontrolleres av styremedlem Petter Varner
VarAl Invest AS	11 667	40 000	16,15 % Kontrolleres av styremedlem Petter Varner
MatVar Invest AS	11 666	40 000	16,15 % Kontrolleres av styremedlem Marius Varner
HenVar Invest AS	11 667	40 000	16,15 % Kontrolleres av styremedlem Marius Varner
OsVi Invest AS	23 333	80 000	32,29 % Kontrolleres av styremedlem Joakim Varner
	<u>80 000</u>	<u>240 000</u>	<u>100,00 %</u>

**Note nr. 8- Ansatte, godtgjørelser, lån til ansatte, m.v.**

Antall årsverk er 1 i 2021

Det er ikke utbetalt godtgjørelse til styret i året.

Daglig leder har mottatt kr. 9.968.511 i lønn, bonus og naturalytelser i 2021

Daglig leder har avtale om bonus. Bonusavtalen inneholder en tilbakeføringsbestemmelse som innebærer at bonus eventuelt skal reduseres dersom etterfølgende resultater tilsier dette. Avtalen inneholder også en forpliktelse om å reinvestere bonus i selskapet.

Det er ingen slike avtaler for øvrige styremedlemmer.

Selskapet er ikke pliktig til å ha foretakspensjonsordning

Det er kostnadsført godtgjørelse til revisor slik:	2021	2020
Lovpålagt revisjon	76 275	75 000
Andre tjenester utenfor revisjonen	3 750	0

**Note nr. 9 - Pantstillelser, bundet bankinnskudd m.v.**

	2021	2020
Innestående hos meglere som sikkerhet for derivater/shortposisjoner	<u>144 108 858</u>	<u>36 915 596</u>

Bundet bankinnskudd til dekning av forskuddstrekk utgjør kr. 133.613.

Skyldig forskuddstrekk utgjør kr. 106.450.

**Note nr. 10 - Annen kortsiktig gjeld**

Selskapet har shortet aksjer og har en forpliktelse til gjenkjøp av disse aksjene på 124.325.712. Ved årsskiftet er det bokført en latent gevinst på kr. 6.101.393 knyttet til disse aksjene.

**Note nr. 11 - Investering i aksjer**

	Antall aksjer	Stemmerett/ eierandel	Kostpris 31.12.2021	Bokført verdi 31.12.2021
Husleie.no AS	926	2,49 %	3 995 690	3 995 690
Integrated Wind Solution AS	173 225	0,98 %	6 866 156	6 866 156
Highered AS	20 000	0,96 %	1 000 000	1 000 000
Elektroimportøren AS	422 421	2,04 %	27 315 709	27 315 709
Hoeg Autoliners AS	493 750	0,26 %	10 361 140	10 361 140
Lumi Gruppen AS	365 812	1,02 %	18 224 469	18 224 469
Hitec Vision AS	169 186	0,89 %	9 931 610	9 931 610
Nykode Therapeutics AS	312 499	0,14 %	2 950 803	2 950 803
Oda Group Holding AS	900 000	0,18 %	107 227	107 227
Sum			<u>80 752 804</u>	<u>80 752 804</u>

Org. nr. 977 097 932



Til generalforsamlingen i  
VJ Invest AS



BHL DA  
Elise Smiths vei 24  
1337 Sandvika

Org. nr.: 992 788 061

Telefon: 86 85 59 00  
E-post: [td@bhl.no](mailto:td@bhl.no)  
Internett: [www.bhl.no](http://www.bhl.no)

Medlemmer av  
Den norske Revisorforening

Ansvarlig revisor:  
Trond Dolvik

## UAVHENGIG REVISORS BERETNING

### Konklusjon

Vi har revidert VJ Invest AS' årsregnskap som viser et overskudd på kr. 293.257.818. Årsregnskapet 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 resultat og kontantstrømmer for regnskapsåret avsluttet per denne datoen i samsvar med regnskapslovens regler og god regnskapsskikk 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. Vår konklusjon om årsregnskapet ovenfor dekker ikke informasjonen i årsberetningen.

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



BHL DA is a member firm of the "Nexia International" network. Nexia International Limited does not deliver services in its own name or otherwise. Nexia International Limited and the member firms of the Nexia International network (including those members which trade under a name which includes the word NEXIA) are not part of a worldwide partnership. Nexia International Limited does not accept any responsibility for the commission of any act, or omission to act, by or the liabilities of, any of its members. Each member firm within the Nexia International network is a separate legal entity. Nexia International Limited does not accept liability for any loss arising from any action taken, or omission, on the basis of the content in this publication or any documentation and external links provided. The trademarks NEXIA INTERNATIONAL, NEXIA and the NEXIA logo are owned by Nexia International Limited and used under licence. References to Nexia or Nexia International are to Nexia International Limited or to the "Nexia International" network of firms, as the context may dictate. For more information, visit [www.nexia.com](http://www.nexia.com).

Dokumentet er elektronisk signert



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

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

#### **Ledelsens ansvar for årsregnskapet**

Ledelsen er ansvarlig for å utarbeide årsregnskapet og for at det gir et rettviseende bilde i samsvar med regnskapslovens regler og god regnskapsskikk i Norge. Ledelsen er også ansvarlig for slik intern kontroll som den finner nødvendig for å kunne utarbeide et årsregnskap som ikke inneholder vesentlig feilinformasjon, verken som følge av misligheter eller 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 avviklet.

#### **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://www.revisorforeningen.no/revisjonsberetninger>

Sandvika, 5. mai 2022

**BHL DA**

*Denne beretningen er elektronisk signert.*

**Trond Dolvik**  
Statsautorisert revisor

*Dokumentet er elektronisk signert*



## 4721 Revisjonsb...

Name	Date
<b>Dolvik, Trond Jakob</b>	<b>2022-05-05</b>

Identification

 **bankID**  
PÅ TIDEN Dolvik, Trond Jakob



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