



ÅRSREGNSKAPET FOR REGNSKAPSÅRET 2020 - GENERELL INFORMASJON

Enheten

Organisasjonsnummer: 994 384 651
Organisasjonsform: Aksjeselskap
Foretaksnavn: VJ INVEST AS
Forretningsadresse: Haakon VII's gate 2
0161 OSLO

Regnskapsår

Årsregnskapets periode: 01.01.2020 - 31.12.2020

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: 30.04.2021

Grunnlag for avgivelse

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

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

Brønnøysundregistrene, 29.07.2022



Resultatregnskap

Beløp i: NOK	Note	2020	2019
RESULTATREGNSKAP			
Inntekter			
Annen driftsinntekt		139 112 665	151 267 553
Sum inntekter		139 112 665	151 267 553
Kostnader			
Lønnskostnad		11 430 333	12 497 353
Annen driftskostnad		633 100	755 685
Sum kostnader		12 063 433	13 253 038
Driftsresultat		127 049 232	138 014 515
Finansinntekter og finanskostnader			
Inntekt på andre investeringer		4 349 795	5 168 500
Annen renteinntekt		878 528	1 662 282
Annen finansinntekt		13 792 102	3 008 408
Sum finansinntekter		19 020 425	9 839 190
Annen rentekostnad		465 014	1 159 234
Annen finanskostnad		8 960 668	3 091 601
Sum finanskostnader		9 425 682	4 250 835
Netto finans		9 594 743	5 588 355
Ordinært resultat før skattekostnad		136 643 975	143 602 870
Skattekostnad på ordinært resultat		6 728 902	-885 747
Ordinært resultat etter skattekostnad		129 915 073	144 488 617
Årsresultat		129 915 073	144 488 617
Overføringer og disponeringer			
Overføringer til/fra annen egenkapital		129 915 073	144 488 617
Sum overføringer og disponeringer		129 915 073	144 488 617



Balanse

Beløp i: NOK	Note	2020	2019
BALANSE - EIENDELER			
Anleggsmidler			
Immaterielle eiendeler			
Finansielle anleggsmidler			
Investeringer i aksjer og andeler		68 154 112	23 015 007
Sum finansielle anleggsmidler		68 154 112	23 015 007
Sum anleggsmidler		68 154 112	23 015 007
Omløpsmidler			
Varer			
Fordringer			
Andre fordringer		45 618 268	68 686 355
Sum fordringer		45 618 268	68 686 355
Investeringer			
Markedsbaserte aksjer		881 602 753	732 288 275
Markedsbaserte obligasjoner		33 449 971	39 429 778
Andre finansielle instrumenter			6 473 865
Sum investeringer		915 052 724	778 191 918
Bankinnskudd, kontanter og lignende			
Bankinnskudd, kontanter og lignende		123 455 752	140 608 369
Sum bankinnskudd, kontanter og lignende		123 455 752	140 608 369
Sum omløpsmidler		1 084 126 744	987 486 642
SUM EIENDELER		1 152 280 856	1 010 501 649

BALANSE - EGENKAPITAL OG GJELD

Egenkapital

Innskutt egenkapital



Balanse

Beløp i: NOK	Note	2020	2019
Selskapskapital		160 000 000	160 000 000
Overkurs		159 983 000	159 983 000
Sum innskutt egenkapital		319 983 000	319 983 000
Opptjent egenkapital			
Annen egenkapital		775 737 755	645 822 682
Sum opptjent egenkapital		775 737 755	645 822 682
Sum egenkapital		1 095 720 755	965 805 682
Gjeld			
Langsiktig gjeld			
Utsatt skatt		10 103 478	8 718 665
Sum avsetninger for forpliktelser		10 103 478	8 718 665
Annen langsiktig gjeld			
Sum langsiktig gjeld		10 103 478	8 718 665
Kortsiktig gjeld			
Betalbar skatt		5 344 089	
Skyldige offentlige avgifter		2 242 635	1 879 719
Annen kortsiktig gjeld		38 869 899	34 097 583
Sum kortsiktig gjeld		46 456 623	35 977 302
Sum gjeld		56 560 101	44 695 967
SUM EGENKAPITAL OG GJELD		1 152 280 856	1 010 501 649



VJ Invest AS ÅRSBERETNING FOR 2020

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.

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 2020 (2019)

Selskapet hadde i 2020 et overskudd på investeringer i markedsbaserte finansielle instrumenter på kr 139,1m (kr 151,3m) og netto finansinntekter (hovedsakelig realisert gevinst på unoterte, langsiktige aksjer) på 9,6m (5,6m). I sum førte investeringene til en gevinst på 148,7m i 2020 (156,9m). Den totale investeringsgevinsten utgjorde 18,6% av inngående investeringsportefølje og 15,4 % av inngående egenkapital (som inkluderte bankinnskudd).

Selskapet hadde en relativt defensiv posisjonering inn i 2020 da Covid-19 pandemien første til kraftig globalt børsfall. Hedging-instrumentene ble solgt med gevinst under nedturen, men gjennom høsten 2020 ble det etter kraftig markedsoppgang på nytt bygd opp hedging-posisjoner. For 2020 som helhet ga derivatporteføljen en gevinst på 31,2m (tap på 28,4m i 2019).

De viktige bidragsyttere til den gode aksjeavkastningen i 2020 var Kid Interiør, Multiconsult og Kitron, mens TGS og Subsea 7 bidro mest negativt i 2020 etter å ha bidratt positivt året før.

Obligasjonsporteføljen har primært flytende renter og lav til moderat risikoprofil.

Investeringene i markedsbaserte instrumenter økte i 2020 fra 778m til 915m, mens bankinnskudd inkludert sikkerhet innbetalt for derivater er redusert fra 186,6m til 160,4m.

Investeringer i langsiktige papirer (Euronext Growth og unoterte papirer) er ikke markedsverdiregulert og hadde kostpris på 68,2m (23,0m). Det ble realisert gevinster på 4,3m (klassifisert som annen finansinntekt).

Selskapets resultat før skatt ble et overskudd på 136,6m (143,6m). Etter skatt ble det et overskudd på 129,9m (144,5m).

Egenkapitalen var ved utgangen av 2020 på 1.095,7m mot 965,8m i fjor.

Markeds- finansiell- og kredittrisiko

Selskapet investerer primært i børsnoterte verdipapirer i Norge, Nord-Europa og i mindre grad USA. Disse investeringene er utsatt for til tider store markedsmessige svingninger. Porteføljen er veldiversifisert og ingen



enkeltstående 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 begrenset shortsalg og av noe hedging med derivatinstrumenter. Det er valutarisiko på investeringer i utenlandske verdipapirer. Selskapet driver ikke virksomhet som medfører kredittrisiko utover investeringer i rentepapirer.

Selskapet investerer kun egenkapital og har ved utgangen av siste regnskapsår en betydelig kontantbeholdning. Selskapet 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 kontorplass i et kontorfellesskap på Tjuvholmen 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.

Utsikter

Kraftige stimulanse tiltak fra sentralbanker og myndigheter verden over gjorde at kapitalmarkedene hentet seg kraftig inn etter Covid-19 nedturen våren 2020, men utsatte deler av realøkonomien er fortsatt svak. Den svært høye kapitalinnhentingen og børsnoteringsaktiviteten i 2020, spesielt innen fornybar energi og teknologi, har fortsatt inn i 2021. Selskapet har deltatt i en del av disse emisjonene/børsnoteringene.

Selskapet har typisk lange eierperioder i kvalitetselskaper med sterk inntjenings-track record, solid balanse, langsiktig vekst, sterk markedsposisjon, inngangsbarrierer, moderat prising og god ledelse. Denne strategien vil fortsette også i 2021.

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

Disponering av årsresultat

Styret foreslår følgende disponering av årsresultatet:

Overført annen egenkapital kr. 129.915.073

Oslo, 29 mars 2021

Jan H Johannessen

Daglig leder og styremedlem

Marius Varner

Styreleder

Petter Varner

Styremedlem

Joakim Varner

Styremedlem



VJ INVEST AS RESULTATREGNSKAP

	Note	2020	2019
Driftsinntekter og driftskostnader			
Resultat finansielle instrumenter	2, 3	139 112 665	151 267 553
<i>Sum driftsinntekter</i>		<u>139 112 665</u>	<u>151 267 553</u>
Lønnskostnad	2, 8	11 430 333	12 497 353
Andre driftskostnader	8	633 100	755 685
<i>Sum driftskostnader</i>		<u>12 063 433</u>	<u>13 253 038</u>
Driftsresultat		<u>127 049 232</u>	<u>138 014 515</u>
Finansinntekter og finanskostnader			
Renteinntekter		878 528	1 662 282
Annen finansinntekt		13 792 102	3 008 408
Resultat langsiktige aksjer		4 349 795	5 168 500
Rentekostnader		(465 014)	(1 159 234)
Annen finanskostnad		(8 960 668)	(3 091 601)
<i>Netto finansinntekter</i>		<u>9 594 743</u>	<u>5 588 355</u>
Resultat før skattekostnad		<u>136 643 975</u>	<u>143 602 870</u>
Skattekostnad	5	(6 728 902)	885 747
Årets overskudd		<u>129 915 073</u>	<u>144 488 617</u>
<i>Overføringer og disponeringer:</i>			
Overført fra / (til) annen egenkapital		(129 915 073)	(144 488 617)
<i>Sum overført</i>		<u>(129 915 073)</u>	<u>(144 488 617)</u>

Org. nr. 994 384 651



VJ INVEST AS
BALANSE PR 31.DESEMBER

EIENDELER	Note	2020	2019
Anleggsmidler			
<i>Finansielle eiendeler</i>			
Investering i andre aksjer	11	68 154 112	23 015 007
<i>Sum finansielle anleggsmidler</i>		<u>68 154 112</u>	<u>23 015 007</u>
Sum anleggsmidler		<u>68 154 112</u>	<u>23 015 007</u>
Omløpsmidler			
<i>Fordringer</i>			
Andre fordringer	4, 9	45 618 268	68 686 355
<i>Sum fordringer</i>		<u>45 618 268</u>	<u>68 686 355</u>
<i>Investeringer</i>			
Markedsbaserte derivater, put opsjoner		0	6 473 865
Markedsbaserte obligasjoner	3	33 449 971	39 429 778
Markedsbaserte aksjer	3	881 602 753	732 288 275
<i>Sum investeringer</i>		<u>915 052 724</u>	<u>778 191 918</u>
Bankinnskudd og kontanter	9	123 455 752	140 608 369
Sum omløpsmidler		<u>1 084 126 744</u>	<u>987 486 642</u>
SUM EIENDELER		<u>1 152 280 856</u>	<u>1 010 501 649</u>

Org. nr. 994 384 651

VJ INVEST AS
BALANSE PR 31.DESEMBER

EGENKAPITAL OG GJELD	Note	2020	2019
Egenkapital			
<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	775 737 755	645 822 682
<i>Sum opptjent egenkapital</i>		<u>775 737 755</u>	<u>645 822 682</u>
Sum egenkapital		<u>1 095 720 755</u>	<u>965 805 682</u>
Avsetning for forpliktelser			
<i>Utsatt skatt</i>	5	<u>10 103 478</u>	<u>8 718 665</u>
Gjeld			
<i>Kortsiktig gjeld</i>			
Betalbar skatt	5	5 344 089	0
Skyldige offentlige avgifter		2 242 635	1 879 719
Markedsbaserte derivater	10	986 382	2 604 037
Annen kortsiktig gjeld	9, 10	37 883 517	31 493 546
<i>Sum kortsiktig gjeld</i>		<u>46 456 623</u>	<u>35 977 302</u>
Sum gjeld		<u>56 560 101</u>	<u>44 695 967</u>
SUM EGENKAPITAL OG GJELD		<u>1 152 280 856</u>	<u>1 010 501 649</u>

Marius Varner
Styrets formann

Oslo, 29. mars 2021

Jan Johannessen
Daglig leder/styremedlem

Petter Varner
Styremedlem

Joakim Varner
Styremedlem



VJ INVEST AS

KONTANTSTRØMOPPSTILLING

	2020	2019
Kontantstrøm fra operasjonelle aktiviteter		
Resultat før skattekostnad	136 643 975	143 602 870
Gevinst v/salg finansielle anleggsmidler	-3 608 708	-5 168 500
(Økning)/reduksjon debitorer, finansielle investeringer	-113 792 717	-179 471 180
Økning/(reduksjon) kreditorer	5 135 232	26 318 263
Betalte skatter	0	-593 569
	<hr/>	<hr/>
A. Netto kontantstrøm fra operasjonelle aktiviteter	24 377 782	-15 312 116
Kontantstrøm fra investeringsaktiviteter		
Investert i aksjer	-49 190 609	0
Salgssum langsiktige aksjer	7 660 210	17 335 755
Endring i andre investeringer	0	0
	<hr/>	<hr/>
B. Netto kontantstrøm fra investeringsaktiviteter	-41 530 399	17 335 755
Kontantstrøm fra finansieringsaktiviteter		
Innbetalt kapital fra aksjonærene	0	0
	<hr/>	<hr/>
C. Netto kontantstrøm fra finansieringsaktiviteter	0	0
	<hr/>	<hr/>
A + B + C Netto endring i kontanter og ekvivalenter	-17 152 617	2 023 639
	<hr/>	<hr/>
Beholdning av kontanter og ekvivalenter 01.01.	140 608 369	138 584 730
	<hr/>	<hr/>
Beholdning av kontanter og ekvivalenter 31.12.	123 455 752	140 608 369
	<hr/>	<hr/>

Org. nr. 977 097 932



VJ INVEST AS Noter til regnskapet for 2020

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. Selskapet har ikke i vesentlig grad blitt påvirket av covid 19 - pandemien.

Org. nr. 977 097 932



VJ INVEST AS Noter til regnskapet for 2020

Note nr. 2 - Sammenslåtte poster	2020	2019
<i>Lønnskostnader består av følgende poster:</i>		
Bonusavsetning m/tilbakef.bestemmelse og reinvest. forpliktelse	7 955 005	8 881 029
Lønn til ansatt	1 652 837	1 606 966
Arbeidsgiveravgift	1 336 809	1 479 444
Finansskatt	480 546	524 624
Andre personalkostnader	5 136	5 290
Sum	<u>11 430 333</u>	<u>12 497 353</u>

Resultat finansielle instrumenter består av følgende poster:

Gev/(tap) salg aksjer/obligasjoner/derivater	26 910 496	17 362 333
Utbytter	18 534 432	21 187 518
Kildeskatt	(255 301)	62 376
Renteinntekter utlån aksjer	123 421	622 788
Rentekostnad aksjelån	(13 387)	(196 046)
Renteinntekt obligasjoner	1 882 405	1 944 661
Verdiregulering finansielle instrumenter	<u>91 930 599</u>	<u>110 283 923</u>
Resultat finansielle instrumenter	<u>139 112 665</u>	<u>151 267 553</u>

Note nr. 3 - Markedsbaserte aksjer og obligasjoner

	Anskaffelses- kost 31.12.2020	Balanseført verdi 31.12.2020	Markedsverdi 31.12.2020	Periodens verdiendring
Derivater, call opsjoner				3 315 061
Obligasjoner	32 903 998	33 449 971	33 449 971	728 193
Markedsbaserte aksjer	<u>597 514 644</u>	<u>881 602 753</u>	<u>881 602 753</u>	<u>87 887 345</u>
Sum	630 418 642	915 052 724	915 052 724	<u>91 930 599</u>

Aksjer som er utlånt er inkludert i bokført verdi.

Selskapets obligasjoner er ordinære selskapsobligasjoner.

Obligasjoner i NOK har pålydende NOK 2.500.000, NOK 4.000.000 og NOK 17.000.000 med forfall hhv i 2023, 2023 og 2022.

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:	2020	2019
Betalbar skatt	5 344 089	0
Utsatt skatt	1 384 813	(885 747)
Årets skatter	<u>6 728 902</u>	<u>(885 747)</u>

Org. nr. 977 097 932

VJ INVEST AS
Noter til regnskapet for 2020

Note nr. 5 - Skattekostnad, fortsatt

Grunnlag for betalbar skatt:

Resultat før skattekostnad	136 643 975	(13 794 379)
Permanente forskjeller	(109 728 365)	28 667 364
Endring midlertidige forskjeller	7 807 072	13 851 375
Skattemessig resultat	34 722 682	28 724 360
Benyttet fremførbart underskudd	-13 346 324	-26 350 085
Grunnlag betalbar skatt	21 376 358	2 374 275
Skatt 25%	5 344 089	593 569

Betalbar skatt i balansen fremkommer slik:

Betalbar skatt på årets resultat	5 344 089	0
----------------------------------	-----------	---

Grunnlag for utsatt skatt	31.12.2020	31.12.2019	Endring
Verdipapirer	40 413 910	48 220 982	(7 807 072)
Fremførbart underskudd			
Underskudd til fremføring	0	(13 346 324)	13 346 324
Grunnlag utsatt skatt	40 413 910	34 874 658	5 539 252
Utsatt skatt 25 %	10 103 478	8 718 665	1 384 813

Sammenheng mellom skattekostnad og skatt beregnet som gjennomsnittlig nominell skattesats på resultat før skatt for regnskapsåret 2020:

Skatt beregnet som gjennomsnittlig nominell skattesats på resultat før skatt	2020	2019
Effekt av permanente forskjeller	(27 432 092)	(36 786 465)
Skattekostnad i hht resultatregnskap	6 728 902	(885 747)

Note nr. 6 - Egenkapital

	Aksjekapital	Overkurs	Annen egenkapital	Sum
Egenkapital pr. 31.12.2019	160 000 000	159 983 000	645 822 682	965 805 682
Årets resultat			129 915 073	129 915 073
Egenkapital pr. 31.12.2020	160 000 000	159 983 000	775 737 755	1 095 720 755



VJ INVEST AS
Noter til regnskapet for 2020

Note nr. 7 - Antall aksjer, aksjeeiere, m.v.

Selskapets aksjekapital er pr. 31.12.2020 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 2020

Det er ikke utbetalt godtgjørelse til styret i året.

Daglig leder har mottatt kr. 11.501.669 i lønn, bonus og naturallytelse i 2020. Hvorav 3.762.038 gjelder bonus viderebelastet til selskapet Varner Equities AS.

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:

	2020	2019
Lovpålagt revisjon	75 000	88 125
Andre tjenester utenfor revisjonen	0	0

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

	2020	2019
Innestående hos meglere som sikkerhet for derivater/shortposisjoner	<u>36 915 596</u>	<u>45 975 452</u>

Bundet bankinnskudd til dekning av forskuddstrekk utgjør kr. 83.562.

Skyldig forskuddstrekk utgjør kr. 103.257. Differansen kr 16.695 er innbetalt i februar 2021.

Note nr. 10 - Annen kortsiktig gjeld

Selskapet har shortet aksjer for kr 3.734.693 og har en forpliktelse til gjenkjøp av disse aksjene. Ved årsskiftet er det bokført en latent gevinst på kr 9.114 knyttet til disse aksjene. Selskapet har solgt futurekontrakter hvor det pr. 31.12.20 er latent tap på kr. 986.382.

Note nr. 11 - Investering i aksjer

	Antall aksjer	Stemmerett/ eierandel	Kostpris 31.12.2020	Bokført verdi 31.12.2020
Husleie.no AS	926	2,49 %	3 995 690	3 995 690
Aker Biomarine AS	272 656	0,31 %	25 757 559	25 757 559
Highered AS	20 000	0,96 %	1 000 000	1 000 000
Elektroimportøren AS	134 271	0,65 %	6 675 940	6 675 940
Hexagon Purus AS	27 397	0,01 %	356 267	356 267
Kahoot! AS	130 927	0,03 %	6 404 154	6 404 154
Hitec Vision AS	164 686	0,75 %	9 345 440	9 345 440
Vaccibody AS	296 414	0,10 %	1 724 495	1 724 495
Kolonial.no AS	3 692	1,0 %	12 894 567	12 894 567
Sum			<u>68 154 112</u>	<u>68 154 112</u>

Org. nr. 977 097 932



Til generalforsamlingen i
VJ Invest AS

BHL DA
Elias Smiths vei 24
1337 Sandvika

Org. nr.: 992 788 061

Telefon: 86 85 59 00
E-post: td@bhl.no
Internett: www.bhl.no

Medlemmer av
Den norske Revisorforening

Ansvarlig revisor:
Trond Dolvik

UAVHENGIG REVISORS BERETNING

Uttalelse om revisjonen av årsregnskapet

Konklusjon

Vi har revidert VJ Invest AS sitt årsregnskap som viser et overskudd på NOK 129.915.073. Årsregnskapet består av balanse per 31. desember 2020, resultatregnskap og kontantstrømpstilling for regnskapsåret avsluttet per denne datoen og noter til årsregnskapet, herunder et sammendrag av viktige regnskapsprinsipper.

Etter vår mening er det medfølgende årsregnskapet avgitt i samsvar med lov og forskrifter og gir et rettviseende bilde av selskapets finansielle stilling per 31. desember 2020, og av dets resultater og kontantstrømmer for regnskapsåret avsluttet per denne datoen i samsvar med regnskapslovens regler og god regnskapsskikk i Norge.

Grunnlag for konklusjonen

Vi har gjennomført revisjonen i samsvar med lov, forskrift og god revisjonsskikk i Norge, herunder de internasjonale revisjonsstandardene (ISA-ene). Våre oppgaver og plikter i henhold til disse standardene er beskrevet i Revisors oppgaver og plikter ved revisjon av årsregnskapet. Vi er uavhengige av selskapet slik det kreves i lov og forskrift, og har overholdt våre øvrige etiske forpliktelser i samsvar med disse kravene. Etter vår oppfatning er innhentet revisjonsbevis tilstrekkelig og hensiktsmessig som grunnlag for vår konklusjon.

Øvrig informasjon

Ledelsen er ansvarlig for øvrig informasjon. Øvrig informasjon består av årsberetningen, men inkluderer ikke årsregnskapet og revisjonsberetningen. Vår uttalelse om revisjonen av årsregnskapet dekker ikke øvrig informasjon, og vi attesterer ikke den øvrige informasjonen. I forbindelse med revisjonen av årsregnskapet er det vår oppgave å lese øvrig informasjon med det formål å vurdere hvorvidt det foreligger vesentlig inkonsistens mellom øvrig informasjon og årsregnskapet, kunnskap vi har opparbeidet oss under revisjonen, eller hvorvidt den tilsynelatende inneholder vesentlig feilinformasjon. Dersom vi hadde konkludert med at den øvrige informasjonen inneholder vesentlig feilinformasjon er vi pålagt å rapportere det. Vi har ingenting å rapportere i så henseende.

Styrets og daglig leders ansvar for årsregnskapet

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



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

**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 lov, forskrift og god revisjonsskikk i Norge, herunder ISA-ene, alltid vil avdekke vesentlig feilinformasjon som eksisterer. Feilinformasjon kan oppstå som følge av misligheter eller utilsiktede feil. Feilinformasjon blir vurdert som vesentlig dersom den enkeltvis eller samlet med rimelighet kan forventes å påvirke økonomiske beslutninger som brukerne foretar basert på årsregnskapet.

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

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

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

Uttalelse om øvrige lovmessige krav**Konklusjon om årsberetningen**

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

Konklusjon om registrering og dokumentasjon

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

Sandvika, 29. mars 2021

BHL DA

Trond Dolvik
Statsautorisert revisor