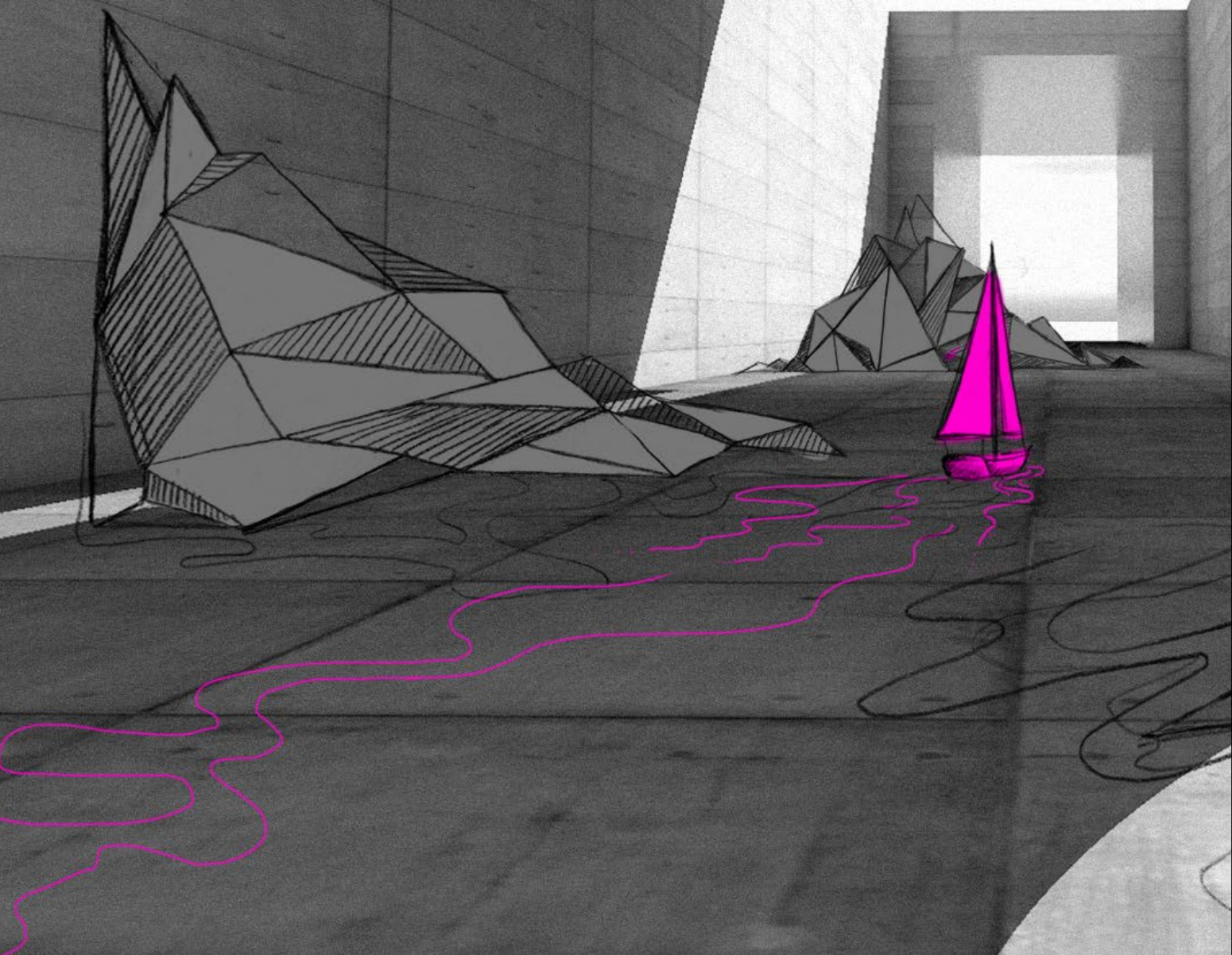




# Årsrapport

## 2019

# Uafhængighet Åpenhet Ansvarlighet



## **Vi har skapt gode resultater for våre kunder i over 20 år**

Grieg Investor er en uavhengig investeringsrådgiver for norske institusjonelle kunder. Utarbeidelse av investeringsstrategier, valg av gode kapitalforvaltere og sammensetningen av disse bidrar til våre kunders gode resultater. Vår innkjøpsmakt sikrer 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 Enigma.

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.

# **Fremtids- perspektiver og et lite blikk i bakspeilet**

## Et godt år

2019 ble vårt beste år noensinne. Grieg Investor opplevde sterk kundevekst med totalt 17 nye kunder, som er ny rekord. Tilsammen har kundene våre hatt en avkastning på omlag 10 milliarder kroner i 2019. Vi rådgir nå 80 milliarder for over 100 kunder som inkluderer stiftelser, forbund, foreninger, familieeide selskaper, pensjonskasser, forsikringselskaper og kommuner. Det de har til felles er et ansvar for store verdier.

Majoriteten av dem har vært kunder hos oss i mange år og noe av det vi i Grieg Investor er aller mest stolte av i 2019 er de overveldende positive tilbakemeldingene vi har fått på kundeundersøkelsen vår. Noe av det som trekkes fram i særdeleshet er at vi gjennom Grieg Enigma tilbyr markedets beste rapporteringsverktøy. Et annet punkt de rangerer oss høyt på er at vi er en rådgiver de kan stole på. Tillit til oss og rådene vi gir er vårt aller viktigste aktivum. Denne tilbakemeldingen betyr derfor veldig mye og bekrefter både faglige og menneskelige kvaliteter hos våre medarbeidere, og at vi har gjort mye riktig. Vi skal fortsette å kontinuerlig jobbe med å utvikle og forbedre våre tjenester. Vi har i år ansatt flere erfarne og dyktige medarbeidere som vil bidra til at vi kan fortsette den sterke veksten sammen med kundene våre i årene som kommer.

## Fremtiden blir sjelden akkurat slik vi tror, håper eller frykter – heldigvis.

Selv om en årsmelding naturlig kaster blikket bakover, er den største verdien knyttet til å lære av erfaringer mer enn å dra på seg en kink i nakken. Etterpåkløskapen er en relativt presis vitenskap som mange behersker. Evnen til å omfavne og forstå endringer og lære av resultater er langt vanskeligere. Til tross for at mange børser i 2019 lå nær sine toppnoteringer, vil nok de fleste investorer mene at vi lever i urolige tider med stor økonomisk usikkerhet, geopolitisk uro, klimakrise, handelskriger og lave renter. Fremtiden er usikker. Men det har den forøvrig alltid vært. Den blir sjelden akkurat slik vi tror, håper eller frykter – heldigvis.

For hvem hadde store forventninger til 2019 da vi stod på terskelen til det nye året og det eneste vi så i horisonten var elendighet i form av handelskrig, brexit og nedjusteringer av vekst? Hvem ante at det globale aksjemarkedet skulle gå som en kule og gi en usikret investor nesten 30 % avkastning? Legg til fallende renter og plutselig snakker vi om at 2019 ble et av de beste årene avkastningsmessig for en balansert portefølje. Eller hvem hadde trodd at den norske kronen skulle gi nye bunnoteringer mot euroen i et såpass godt marked? Og negative renter, et fenomen som var utenkelig for mindre enn 10 år siden, det har nærmest blitt den nye normalen i svært mange land, også blant våre naboer. >

## **I årene som kommer vil god og langsiktig avkastning være helt avhengig av en bærekraftig utvikling – både i økonomisk, miljømessig og samfunnsmessig forstand.**

Noe av det som alltid har kjennetegnet suksessfulle investorer er langsiktighet – det vil si tålmodighet og evne til å stå løpet ut i tøffe tider. «Time in market is more important than market timing», vil mange kunne si seg enige i.

Noe annet som kommer til å kjennetegne suksessfulle investorer i årene som kommer er evnen til å løfte blikket fra egen portefølje og forstå tiden de lever i.

Globale megatrender som befolkningsvekst, aldring, urbanisering og økt økonomisk vekst i fremvoksende markeder forventes å gi effekter både i dag og i fremtiden relatert til blant annet ressursknapphet, klimaendringer og økte inntektsforskjeller. Det er opplagt at vi står ovenfor store bærekraftutfordringer og at vi må komme sammen for å finne fremtidssmart løøsninger som er langsiktige og som tar inn over seg de endringene som er nødt til å finne sted på veldig mange områder.

Vår investeringsfilosofi bygger på disse erkjennelsene og minner oss på at vi i Grieg Investor i tiden framover må bli enda dyktigere til å forstå i større grad enn å påstå.

## **I tiden framover må vi bli enda dyktigere til å forstå - i større grad enn å påstå.**

Å kunne dokumentere konsekvensene av de investeringsvalgene du gjør er helt sentralt for oss i Grieg Investor. Det handler selvfølgelig både om å måle avkastning samt viktigheten av å kunne måle og dokumentere konsekvensene av dine valg. Enten det handler om karbonavtrykket til porteføljen din, bærekraftratingen til de underliggende selskapene eller om du er eksponert mot kontroversielle produkter eller selskaper involvert i våpen, tobakk, alkohol, gambling eller pornografi. >



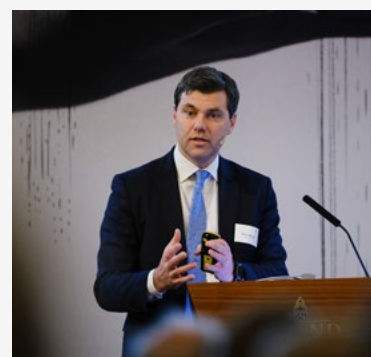
› I 2019 fortsatte vi videreutviklingen av Grieg Enigma med uforminsket styrke. Vårt digitale porteføljestyrringsverktøy tar transparens på alvor og gir våre kunder en unik kontroll på at deres investeringer faktisk gjenspeiler de valgene de har tatt i investeringsstrategien. For 2019 var «Rådgivning 2.0.» i fokus. Dette prosjektet handler om interaktiv rådgivning i sanntid og er om mulig enda mer ambisiøst og nyskapende enn det arbeidet vi har lagt bak oss tidligere år. Grieg Enigma generelt og dette prosjektet spesielt, handler om å utvikle en digital løsning som aldri før har eksistert verken nasjonalt eller internasjonalt. Dette er en del av vår visjon om å gjøre rådgivning mer interaktivt og engasjerende og vår ambisjon om en sømløs brukeropplevelse fra råd til rapportering. Det er med stolthet vi kan slå fast at Grieg Investor ved bruk av intern kompetanse og satsing er i ferd med å bli verdensledende på dette området. Det legges merke til både av kunder og i markedet.

Og aller viktigst – det gir oss en unik mulighet til bedre å forstå konsekvensene av våre valg. Det blir vi dyktigere av. //



**Tiril Jakobsen**  
Daglig leder/CEO





▲  
Foto: Johannes Granseth

## Grieg Investor- konferansen 2019

«Hvordan skal vi toppe dette?», var spørsmålet vi stilte oss etter suksessen på fjorårets konferanse med AI Gore i spissen. Og vi kom raskt fram til å ikke prøve å toppe noe som helst, men å lage en konferanse våre kunder hadde lyst til å delta på. Og slik ble det.

Under temaet «Fremtidsperspektiver» ble både positive og dystre perspektiver presentert for 170 mennesker i salen på Grand Hotel den 19. november. Vi hørte blant andre Erik Solheim fokusere på hvor mye i verden som nå endelig går i riktig retning, Anna Felländer snakket om kunstig intelligens, Trond Riiber Knudsen mente vi står overfor den største endringen i verdenshistorien, og vår egen fagsjef Fredrik Willander fokuserte på flaks og dyktighet i relasjon til trender og forvaltning. Og som vanlig ble konferansen trygt ledet av en av våre egne; denne gangen Silje Njø Bertelsen. //



## Tall og fakta

I 2019 ble Grieg Investor 21 år. Vi er i dag 24 ansatte, i tillegg til 4 studenter. På vegne av våre kunder rådgir vi nå rundt NOK 80 mrd og vi gjennomfører omlag 400 forvaltermøter i året.

Kundene våre har noe felles. Et ansvar for store verdier. De er langsiktige, institusjonelle investorer og består av stiftelser, pensjonskasser, forsikringselskaper, familieeide selskaper, forbund, foreninger og kommuner. //

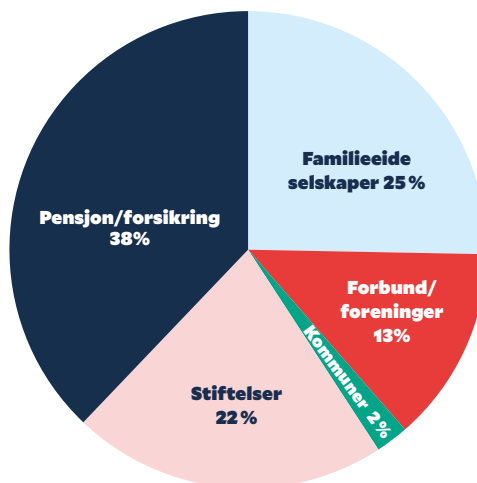


Foto: Johannes Granseth



## Hat-trick

Det er alltid hyggelig å vinne. Det er enda hyggeligere å vinne igjen. Men å vinne tre år på rad er faktisk en påminnelse om at med en så dyktig analyseavdeling bør vi ha ambisjoner om å fortsette å vinne.

Under Nordic Fund Selection Awards i Stockholm ble vi igjen kåret til «Nordic Investment Consultancy of the Year». Det er en pris vi er veldig stolte av og som reflekterer vårt faglige nivå på fondsanalyse og forvalterseleksjon – noe kundene våre har glede av hver dag.

Prisen baseres på en undersøkelse blant nordiske og internasjonale forvaltningsselskaper og omfatter rådgivning for institusjonelle investorer. Kriteriene for prisen er basert på hvor profesjonell seleksjonsprosessen oppfattes, hvor godt analyseteamet kommuniserer med forvalter gjennom prosessen, hvor bra de er på å integrere ESG-hensyn og hvor viktig teamet anses å være basert på potensielle kapitalstrømmer og merkevare.

Vi gratulerer analyseavdelingen vår. //

# **Grieg Investor Årsregnskap 2019**

# Årsberetning 2019

## **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. NOK 80 milliarder til forvaltning. Selskapets virksomhet drives fra Oslo (hovedkontor), Stavanger og Trondheim.

## **SELSKAPETS UTVIKLING, RESULTAT OG FORTSATTE DRIFT**

Selskapet har hatt en positiv resultatutvikling det siste året. Etter styrets oppfatning gir årsregnskapet en rettvise oversikt over utvikling og resultat av foretakets virksomhet og dets stilling pr. 31.12.2019. 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. Ved årets utgang hadde selskapet 24 ansatte, 7 kvinner og 17 menn. Sykefravær siste året utgjorde 0,6 % (3,9 %). Grieg Investor arbeider aktivt for et variert arbeidsmiljø, 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 forurenser ikke det ytre miljø.

## **RESULTAT, KONTANTSTRØM, INVESTERINGER, FINANSIERING OG LIKVIDITET**

Selskapets omsetning i 2019 utgjorde NOK 90,2 mill. (NOK 78,9 mill.). Årsresultatet etter skatt ble NOK 17,5 mill. (NOK 13,3 mill.). Driftskostnadene i 2019 utgjorde NOK 68,0 mill. (NOK 61,4 mill.).

Samlet kontantstrøm fra operasjonelle aktiviteter i selskapet var på NOK 26,0 mill.

Selskapet har investert i videreutvikling av porteføljestyresystemet Grieg Enigma. Investert beløp i 2019 er NOK 3,4 mill.

Selskapets likviditetsbeholdning var NOK 37,7 mill. pr. 31.12.2019. Selskapets evne til egenfinansiering av investeringer er god.

Selskapets finansielle stilling er god. Totalkapitalen var ved utgangen av året NOK 72,1 mill. (NOK 59,5 mill.). Den bokførte egenkapitalandelen pr. 31.12.2019 var 38 % (42 %).

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. Selskapet har ikke egen handelsportefølje med derav følgende finansiell risiko. Likvider er plassert i bank.

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 17 450 681 etter skatt. Styret foreslår følgende disponering:

Annen egenkapital	2 000 000
Konsernbidrag	15 450 681

Selskapet er opptatt av at det til enhver tid oppfyller minstekrav til ansvarlig kapital. Pr. 31.12.2019 utgjorde ansvarlig kapital for selskapet NOK 20,1 mill. Av ansvarlig kapital utgjorde 100 % kjernekapital og 0 % tilleggskapital. Den ansvarlige kapital utgjør 10,8 % 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 730.000 (NOK 7,2 mill.). Ansvarlig kapital utover effektivt krav er NOK 5,3 mill.

### **FREMTIDSUTSIKTER**

2019 ble Grieg Investor sitt beste år noensinne, både inntektsmessig og resultatmessig. Selskapet opplevde sterk kundevekst og overveldende positive tilbakemeldinger på kundeundersøkelse som ble utført i 2019. 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 avhengige 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 verdensledende 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 å ta en tydelig posisjon i dette markedet og bli oppfattet som en ledende rådgiver med høy grad av tillit.

Styret mener 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. Det presiseres at det normalt er usikkerhet knyttet til vurderinger av fremtidige forhold.

Oslo, 27. februar 2020



**Stig Grimsgaard Andersen**  
styrets leder



**Kari Sofie Bjørnsen**  
styremedlem

**Annicken G. Kildahl**  
styremedlem




**Gudleik Njå**  
styremedlem



**Petter W. Borg**  
styremedlem



**Nicolai Hafeld Grieg**  
styremedlem



**Tiril Aalberg Jakobsen**  
daglig leder



# Resultatregnskap

<b>Driftsinntekter og driftskostnader</b>	<b>Note</b>	<b>2019</b>	<b>2018</b>
Salgsinntekt		90 162 744	78 886 440
<b>Sum driftsinntekter</b>		<b>90 162 744</b>	<b>78 886 440</b>
Lønnskostnad	2, 3	46 357 004	40 880 363
Avskrivning av driftsmidler og immaterielle eiendeler	4	3 231 077	3 183 551
Annen driftskostnad	3	18 407 187	17 372 438
<b>Sum driftskostnader</b>		<b>67 995 268</b>	<b>61 436 352</b>
<b>Driftsresultat</b>		<b>22 167 476</b>	<b>17 450 088</b>
<b>Finansinntekter og finanskostnader</b>			
Annen renteinntekt	5	376 499	97 675
Annen finansinntekt		6 240	7 034
Annen rentekostnad		3 379	4 627
Annen finanskostnad		27 454	15 730
<b>Resultat av finansposter</b>		<b>351 907</b>	<b>84 353</b>
Ordinært resultat før skattekostnad		22 519 383	17 534 440
Skattekostnad på ordinært resultat	6	5 068 702	4 190 980
Ordinært resultat		17 450 681	13 343 460
<b>Årsresultat</b>		<b>17 450 681</b>	<b>13 343 460</b>
<b>Overføringer</b>			
Avsatt konsernbidrag	10	15 450 681	10 043 460
Avsatt til annen egenkapital		2 000 000	3 300 000
<b>Sum overføringer</b>		<b>17 450 681</b>	<b>13 343 460</b>

# Balanse

EIENDELER	Note	2019	2018
<b>Anleggsmidler</b>			
<b>Immaterielle eiendeler</b>			
Programvare og andre lignende rettigheter	4	7 149 159	6 696 981
<b>Sum immaterielle eiendeler</b>		<b>7 149 159</b>	<b>6 696 981</b>
<b>Varige driftsmidler</b>			
Driftsløsøre, inventar o.a. utstyr	4	737 729	1 067 555
<b>Sum varige driftsmidler</b>		<b>737 729</b>	<b>1 067 555</b>
<b>Sum anleggsmidler</b>		<b>7 886 888</b>	<b>7 764 536</b>
<b>OMLØPSMIDLER</b>			
<b>Fordringer</b>			
Kundefordringer	7	40 217	1 943 495
Andre kortsiktige fordringer	11	26 460 308	21 641 624
<b>Sum fordringer</b>		<b>26 500 525</b>	<b>23 585 119</b>
<b>INVESTERINGER</b>			
Bankinnskudd, kontanter o.l.	8	37 691 632	28 118 016
<b>Sum omløpsmidler</b>		<b>64 192 157</b>	<b>51 703 134</b>
<b>Sum eiendeler</b>		<b>72 079 045</b>	<b>59 467 670</b>

# Balanse

<b>Egenkapital og gjeld</b>	<b>Note</b>	<b>2019</b>	<b>2018</b>
<b>Innskutt egenkapital</b>			
Aksjekapital	9, 10	3 360 000	3 360 000
Annen innskutt egenkapital	10	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		17 800 000	15 800 000
<b>Sum opptjent egenkapital</b>		<b>17 800 000</b>	<b>15 800 000</b>
<b>Sum egenkapital</b>		<b>27 255 391</b>	<b>25 255 391</b>
<b>Gjeld</b>			
Utsatt skatt		13 841	38 521
<b>Kortsiktig gjeld</b>			
Leverandørgjeld		2 425 567	2 386 933
Betalbar skatt	6	735 497	1 165 185
Skyldig offentlige avgifter		7 948 300	6 512 742
Avsatt konsernbidrag	10, 11	19 808 566	13 043 455
Annen kortsiktig gjeld	12	13 891 883	11 065 443
<b>Sum kortsiktig gjeld</b>		<b>44 809 814</b>	<b>34 173 759</b>
<b>Sum gjeld</b>		<b>44 823 654</b>	<b>34 212 280</b>
<b>Sum egenkapital og gjeld</b>		<b>72 079 045</b>	<b>59 467 670</b>

Oslo, 27.02.2020  
**Styret i Grieg Investor AS**



**Stig Grimsgaard Andersen**  
styreleder



**Kari Sofie Bjørnsen**  
styremedlem



**Annicken G. Kildahl**  
styremedlem



**Gudleik Njå**  
styremedlem



**Petter W. Borg**  
styremedlem



**Nicolai Hafeld Grieg**  
styremedlem



**Tiril Aalberg Jakobsen**  
daglig leder

# Kontantstrøm-oppstilling

	2019	2018
<b>Kontantstrømmer fra operasjonelle aktiviteter</b>		
Resultat før skattekostnad	22 519 383	17 534 440
Periodens betalte skatt	-1 165 214	-943 355
Ordinære avskrivninger	3 231 077	3 183 551
Endring i kundefordringer	1 903 278	-1 805 995
Endring i leverandørgjeld	38 634	-1 402
Endring i andre tidsavgrensingsposter	-556 686	2 121 038
<b>Netto kontantstrøm fra operasjonelle aktiviteter</b>	<b>25 970 472</b>	<b>20 088 277</b>
<b>Kontantstrøm fra investeringsaktiviteter</b>		
Utbetaling ved kjøp av immaterielle eiendeler	-3 353 429	-4 655 263
Innbetalinger på andre lånefordringer (korts./langs)	-	500 000
<b>Netto kontantstrøm fra investeringsaktiviteter</b>	<b>-3 353 429</b>	<b>-4 155 263</b>
<b>Kontantstrømmer fra finansieringsaktiviteter</b>		
Utbetalinger av konsernbidrag til morselskap	-13 043 426	-6 773 868
<b>Netto kontantstrømmer fra finansieringsaktiviteter</b>	<b>-13 043 426</b>	<b>-6 773 868</b>
<b>Netto kontantstrøm for perioden</b>	<b>9 573 617</b>	<b>9 159 149</b>
Kontanter og kontantekvivalenter ved periodens begynnelse	28 118 016	18 958 868
<b>Kontanter og kontantekvivalenter ved periodens slutt</b>	<b>37 691 632</b>	<b>28 118 016</b>
Denne består av:		
Bankinnskudd m.v.	37 691 632	28 118 016
Ubenyttet driftskreditt utgjør i tillegg	-	-



# Noter til årsregnskap 2019

## 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.

### 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 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.

### Kontantstrømoppstilling

Kontantstrømoppstillingen utarbeides etter den indirekte metoden.



## NOTE 4 IMMATERIELLE OG VARIGE DRIFTSMIDLER

	Immaterielle eiendeler	Varige driftsmidler
<b>Anskaffelseskost 01.01.2019</b>	13 086 188	2 940 595
Tilgang	3 353 429	-
Avgang	-	-
<b>Anskaffelseskost 31.12.2019</b>	<b>16 439 617</b>	<b>2 940 595</b>
Akkumulerte avskrivninger 31.12.2019	9 290 458	2 202 866
<b>Bokført verdi 31.12.2018</b>	<b>7 149 159</b>	<b>737 729</b>
<b>Årets avskrivninger</b>	<b>2 901 252</b>	<b>329 825</b>
Økonomisk levetid	3 år	3-10 år
Avskrivningsplan	Lineær	Lineær

Egen programvare er videreutviklet i 2019 med MNOK 3,4 i utviklingskostnader.

## NOTE 5 SPESIFIKASJON ANNEN RENTEINNTTEKT

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

## NOTE 6 SKATT

Midlertidige forskjeller som inngår i grunnlaget for utsatt skatt	2019	2018
Immaterielle eiendeler	-17 881	-385 404
Driftsmidler	62 913	175 094
<b>Sum midlertidige forskjeller</b>	<b>45 032</b>	<b>-210 310</b>
Beregnet utsatt skatt (22 %)	9 907	-46 268
Beregnet utsatt skatt på forskjeller som ikke skal inngå i grunnlag for utsatt skatt (22 %)	3 934	84 789
Beregnet utsatt skattefordel/utsatt skatt (22 %) i årsregnskapet	13 841	38 521

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

## forts. NOTE 6 SKATT

<b>Grunnlag for skattekostnad, endring i utsatt skatt og betalbar skatt</b>	<b>2019</b>	<b>2018</b>
Ordinært resultat før skatt	22 519 383	17 534 440
Endring i forskjeller som ikke skal inngå i grunnlag for utsatt skatt	367 522	515 036
Permanente forskjeller (gaver, representasjon mv)	520 172	694 825
Grunnlag for årets skattekostnad	23 407 077	18 744 301
Endring i forskjeller som skal inngå i grunnlag for utsatt skatt	-255 342	-634 823
Grunnlag for betalbar skatt i resultatet	23 151 735	18 109 478
Avgitt konsernbidrag	-19 808 537	-13 043 455
Skattepliktig inntekt (grunnlag for betalbar skatt i balansen)	3 343 198	5 066 023
<b>Fordeling av skattekostnad</b>		
Betalbar skatt (22 %/23 %)	5 093 382	4 165 180
Endring utsatt skatt	-24 680	27 551
Endring i utsatt skatt som følge av endret skattesats	-	-1 751
Sum ordinær skattekostnad	5 068 702	4 190 980
<b>Betalbar skatt i balansen</b>		
Betalbar skatt – 22 %/23 % av grunnlag	735 497	1 165 185
<b>Sum betalbar skatt i balansen</b>	<b>735 497</b>	<b>1 165 185</b>

## NOTE 7 KUNDEFORDRINGER

Selskapet har NOK 40 217 i kundefordringer som er eldre enn 30 dager pr. 31.12.2019. Disse er betalt i løpet av januar 2019.

## NOTE 8 KONTANTER OG BANKINNSKUDD

Selskapets bundne bankmidler utgjør NOK 1 621 101 pr. 31.12.2019.

## NOTE 9 AKSJEKAPITAL OG AKSJONÆRER

Aksjekapitalen i Grieg Investor AS pr. 31.12.2019 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 10 EGENKAPITAL

	Aksjekapital	Annen innskutt egenkapital	Annen egenkapital	Sum egenkapital
<b>Egenkapital 01.01.2019</b>	3 360 000	6 095 391	15 800 000	25 255 391
Årets resultat	-	-	17 450 681	17 450 681
Konsernbidrag	-	-	-15 450 681	-15 450 681
<b>Egenkapital 31.12.2019</b>	<b>3 360 000</b>	<b>6 095 391</b>	<b>17 800 000</b>	<b>27 255 391</b>

Disponert til konsernbidrag med skattemessig virkning er NOK 19 808 566 (netto etter fradrag for skatt tilsvarende NOK 15 450 681).

## NOTE 11 MELLOMVÆRENDE MED SELSKAP I SAMME KONSERN M.V.

	2019	2018
Avgitt konsernbidrag	19 808 566	13 043 455
Leverandørgjeld	403 435	268 977

## NOTE 12 SPESIFIKASJON ANNEN KORTSIKTIG GJELD

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

	2019	2018
Opptjent lønn, godtgjørelse mv.	10 039 944	7 317 482
Feriepenger	3 034 288	2 718 896
Påløpte kostnader	401 420	492 848
Diverse kortsiktig gjeld	416 232	536 217
<b>Sum annen kortsiktig gjeld</b>	<b>13 891 883</b>	<b>11 065 443</b>

## NOTE 13 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.



## forts. NOTE 13 KAPITALDEKNING

### Beregning av faste kostnader

a) Legg sammen inntektene til foretaket	90 162 744
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	-22 519 383
- variabel bonus til ansatte, og variabel avkastning til evt. indre selskap	-8 329 087
- andre disponeringer av foretaket sitt overskudd før skatt, forutsatt at de er fullt ut variable	-
- kurtasjegendtgjørelse som blir betalt til ordrefordlere	-
- variable avgifter som blir betalt til børser, autoriserte makedsplasser, verdipapirregistre og oppgjørssentraler	-
- renteutgifter i tilknytning til oppbevaring av klientmidler	-
- engangskostnader knyttet til ekstraordinær virksomhet	-
<b>Sum faste kostnader</b>	<b>59 314 274</b>

En fjerdedel av beløpet som fremkommer etter utregningen ovenfor utgjør kravet til ansvarlig kapital for foretaket	14 828 569
--	------------

Risikogruppe	2019		2018	
	Bokført verdi	Vektet verdi	Bokført verdi	Vektet verdi
0%				
10%				
20%	37 691 632	7 538 326	28 118 016	5 623 603
50%	-	-	-	-
100%	34 387 413	34 387 413	31 349 654	31 349 654
Operasjonell risiko	-	-	-	-
Beregningsgrunnlag relatert til faste kostnader	-	143 431 367	-	134 485 052
	72 079 045	185 357 106	59 467 670	171 458 309
<b>Risikovektet beregningsgrunnlag</b>		<b>185 357 106</b>		<b>171 458 309</b>
<b>Kapitalkrav 8%</b>		<b>14 828 569</b>		<b>13 716 665</b>

<b>Ansvarlig kapital</b>	<b>2019</b>	<b>2018</b>
Bokført egenkapital	27 255 391	25 255 391
Immaterielle eiendeler	-7 149 159	-6 696 981
Kjernekapital	20 106 232	18 558 410
Tilleggskapital	-	-
<b>Ansvarlig kapital</b>	<b>20 106 232</b>	<b>18 558 410</b>
Kapitaldekningsprosent	10,8%	10,8%
Finanstilsynets minstekrav	8%	8%

Selskapet har konsesjon for verdipapirforetak og må i henhold til Verdipapirforetaksloven § 2-3 ha en ansvarlig kapital i norske kroner som til enhver tid minst tilsvarer 730 000 EUR. Kravet om ansvarlig kapital er oppfylt pr. 31.12.19.

## NOTE 14 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. Selskapet har ikke egen handelsportefølje med derav følgende finansiell risiko. Likvider er plassert i bank.

### Renterisiko

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

## NOTE 15 TRANSAKSJONER MELLOM NÆRSTÅENDE PARTER

Selskapet har i 2019 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 Star Group AS  
 Grieg Shipowning AS

Gruppens selskaper bidrar i 2019 med en inntekt på NOK 1,8 mill. I 2019 kjøpte selskapet økonomi-, IT- og andre tjenester fra Grieg Group Resources AS for NOK 2,6 mill.

## NOTE 16 KLIENTMIDLER

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

	2019	2018
Klientmidler	994 598 590	114 929 672
Klientansvar	994 598 590	114 929 672
<b>Netto klientmidler/klientansvar</b>	<b>-</b>	<b>-</b>

## NOTE 17 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						7 886 888	7 886 888
Kundefordringer	40 217						40 217
Andre korts. fordringer	2 360 308	24 100 000					26 460 308
Bankinnskudd						37 691 632	37 691 632
<b>Sum eiendeler</b>	<b>2 400 525</b>	<b>24 100 000</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>45 578 520</b>	<b>72 079 045</b>
Utsatt skatt						13 841	13 841
Leverandørgjeld	2 425 567						2 425 567
Betalbar skatt		735 526					735 526
Skyldig off. avg.	2 770 367	5 177 933					7 948 300
Konsernbidrag		19 808 537					19 808 537
Annen korts. gjeld	691 225	5 803 702	4 516 328	2 754 201		126 427	13 891 883
<b>Sum gjeld</b>	<b>5 887 159</b>	<b>31 525 698</b>	<b>4 516 328</b>	<b>2 754 201</b>	<b>-</b>	<b>126 427</b>	<b>44 823 654</b>
Netto likviditets- eksponering på balanseposter	-3 486 634	-7 425 698	-4 516 328	-2 754 201	-	45 452 093	27 255 391

Til generalforsamlingen i Grieg Investor AS

## Uavhengig revisors beretning

### Uttalelse om revisjonen av årsregnskapet

#### Konklusjon

Vi har revidert Grieg Investor AS' årsregnskap som består av balanse per 31. desember 2019, resultatregnskap og kontantstrømpoppstilling 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 2019, 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 International Standards on Auditing (ISA-ene). Våre oppgaver og plikter i henhold til disse standardene er beskrevet i Revisors oppgaver og plikter ved revisjon av årsregnskapet. Vi er uavhengige av selskapet slik det kreves i lov og forskrift, og har overholdt våre øvrige etiske forpliktelser i samsvar med disse kravene. Etter vår oppfatning er innhentet revisjonsbevis tilstrekkelig og hensiktsmessig som grunnlag for vår konklusjon.

#### Øvrig informasjon

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

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

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

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

#### Styrets 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 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 med revisjonen er å oppnå betryggende sikkerhet for at årsregnskapet som helhet ikke inneholder vesentlig feilinformasjon, verken som følge av misligheter eller utilsiktede feil, og å avgi en revisjonsberetning som inneholder vår konklusjon. 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.

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

### *Uttalelse om andre lovmessige krav*

#### *Konklusjon om årsberetningen*

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

#### *Konklusjon om registrering og dokumentasjon*

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

Bergen, 27. februar 2020  
**PricewaterhouseCoopers AS**

Jon Haugervåg  
Statsautorisert revisor



