

Årsrapport 2023

Uavhengighet Åpenhet Ansvarlighet



Et godt år for noen – men ikke for alle

2023 var et godt år for noen, men ikke fullt så bra for andre. Finland kom seg inn i Nato mens Sverige fremdeles måtte vente. Arbeiderpartiet var for første gang på 99 år ikke lenger det største partiet i Norge. Da var det en fattig trøst at historien om dem – «basert på sannhet, løgn og dårlig hukommelse» – skapte begeistring hos store velgerskarer hver eneste uke på NRK.

Som kvinne i den mannsdominerte finansnæringen kan jeg heller ikke helt fri meg fra å nevne alle problemer skapt av menn her hjemme i 2023. Ektemenn som handlet aksjer på måter som gjorde at deres bedre halvdel måtte forlate posten som utenriksminister, eller forklare pressen i månedsvis hvorfor jobben som partileder og statsministerkandidat fortsatt var aktuell. Senterpartiets nestleder forsvant også ut av partikontor og regjering på grunn av aksjekjøp og inhabilitet, og Hans skapte mye guffent på værfronten. Men, det var jo hyggelig at Jon Fosse fikk Nobelprisen i litteratur og at Charles til slutt ble konge, da. Men det var Taylor Swift som ble kåret til Årets Person av Time Magazine.

FN's Generalsekretær António Guterres erklærte at «klimasammenbruddet har begynt», så med krigen i Gaza i tillegg til i Ukraina er det ikke sikkert verden eller finansmarkedene går lysere tider i møte, selv om Covid-19 ikke lenger er definert som en global trussel av WHO. 2024 blir historiens største valgår, og med stadig flere demokratier under press og en Donald Trump 2.0 igjen på vei mot det Hvite Hus, kjenner vi vel alle på en uro. Men ting blir sjeldent som vi tror, og selv når det vi forventer faktisk skjer kan markedet reagere motsatt av det vi hadde sett for oss.

Et godt år for Grieg Investor

2023 ble vårt beste år noensinne og Grieg Investor opplevde nok et år med sterk kundevekst. Tilsammen har alle kundene våre hatt en avkastning i 2023 på omlag 13 milliarder kroner. Vi rådgir nå 160 milliarder for over 170 kunder som inkluderer stiftelser, forbund, foreninger, familieeide selskaper, pensjonskasser, forsikrings-selskaper og kommuner. Det de har til felles er et ansvar for store verdier. Dette er et ansvar vi deler med dem hver eneste dag – hele året.



En annen veldig hyggelig ting som skjedde i 2023 var at Grieg Investor fylte 25 år. Etableringsåret 1998 var ikke et hvilket som helst år. Det var året da Titanic vant 11 Oscar, Oslo Lufthavn Gardermoen åpnet, Norge slo Brasil, Oljefondet (Norges Bank Investment Management) ble etablert, Google ble stiftet i en garasje og Grieg Investor startet i Karenslyst allé på Skøyen.

Vi ønsket å være en motvekt til alle de som kun solgte egne og gjerne dyre investeringsprodukter og som ofte var mer opptatt av egen lommebok enn kundens beste. Det var overraskende få i vår bransje som på den tiden tenkte totalportefølje, langsiktighet, lave kostnader og ansvarlighet på vegne av kundene sine. I begynnelsen møtte vi mye motstand, men i dag er Grieg Investor en av Norges ledende uavhengige investeringsrådgivere med over 160 mrd under rådgivning for mer enn 170 kunder. Det er vi stolte av!

Mange av oss har vært med siden oppstarten av selskapet. At over halvparten har jobbet sammen i mer enn 15 år preger oss og gir verdifull erfaring og stabilitet. Det er et uttrykk for at folk trives og utvikles. På samme måte er vi takknemlige for at flere av våre kunder gikk mot strømmen og turte å satse på oss tidlig og mange av dem har vært med oss siden tidlig 2000-tallet.

Optimismens triumf

Som investor var man kanskje litt knekjørt etter 2022, da avkastningen for en diversifisert portefølje ble omtrent like svak som under finanskrisen. Dette farget nok forventningene for 2023 og for første gang forventet analytikerne som gruppe at aksjemarkedet skulle ha negativ avkastning det kommende året. Med fasit i hånden vet vi at den spådommen ble fryktelig feil.

Til tross for inflasjon, renteoppgang og geopolitisk uro har den makroøkonomiske veksten blitt svært mye bedre enn ventet i vestlige økonomier. Globale aksjer hadde en oppgang på over 20 % i 2023 og tar man med kronesvekkelsen hadde norske investorer en avkastning på over 26 %. Utfordringen er at denne oppgangen primært ble drevet av noen få selskaper: de aller største amerikanske teknologiaksjene «Magnificent Seven». Disse selskapene har flere gode år bak seg, med unntak av 2022, og utgjorde allerede en stor del av aksjemarkedets markedsverdi. De har over tid hatt solid inntjening og god vekst, men etter at «Chat GPT» og «generativ AI» tok verden med storm, fikk veksthistorien til disse selskapene en helt ny dimensjon. Vi har derfor sett og snakket om at aksjemarkedet gjennom 2023 i stor grad har vært drevet av den solide avkastningen til disse få selskapene. For å understreke hvor smalt aksjemarkedet var i 2023, så var det faktisk slik at 75 % av aksjene i S&P 500 gjorde det svakere enn markedet, tall vi ikke har sett siden «IT-boblen» på starten av 2000-tallet.

Den sterke utviklingen til de allerede største selskapene gjorde at konsentrasjonen i de globale aksjemarkedene, målt ved hvor stor andel av børsene som utgjøres av de ti største selskapene, igjen begynte å stige. For den brede globale verdensindeksen (MSCI AC World) utgjør nå de ti største selskapene omtrent 20 % av børsverdien. Apple, verdens største selskap, er alene nesten 5 % av globale aksjer, og med det en større del av indeksen en aksjemarkedene i land som Storbritannia, Frankrike, Sveits og Kina. Kun USA (63 %) og Japan (5,4 %) har større vekt i indeksen enn Apple.

Det at få aksjer gjorde det bedre enn markedet førte også til at 2023 ble et svært krevende år for aktiv forvaltning. Når bare rundt 25 % av aksjene gjør det bedre enn snittet, skal man som forvalter treffe svært godt for å slå markedet. Det betyr at det du IKKE eier rammer deg like hardt som det du eier. Vi er derfor avhengige av at vi samarbeider med forvaltere som har et aktivt syn på de største selskapene i indeksen og som tør å eie nok i dem om de mener det er opportunt. Som en konsekvens av dette er fokus på robusthet og det å gjøre seg mindre sårbar i rotasjoner blitt et fokus hos oss.

Vi oppsummerte fjoråret med «Bears look smart, bulls make money» på bakgrunn av de svake utsiktene for 2023. Når vi nå gjør opp status for 2023 ser vi at det igjen var optimisten som trakk det lengste strået. Mange er nok redde for at det oppsvinget vi ser i markedet nå er kortvarig og at bjørnen igjen står klar til å hugge. Da kan vi jo minne om at over hundre år med aksjedata viser at man har fått godt betalt til tross for to verdenskriger, ulike pandemier, it-bobler, og andre halveringer på veien. Det har vist seg at vi mennesker er mer opptatt av å unngå smerte enn å søke gevinst. Det er optimistene som har tjent penger, mens skeptikerne ofte har måttet nøye seg med å vinne debatter.

Nye flinke folk

Vi har alltid ment at våre ansatte er vår viktigste ressurs. Grieg Investor blir aldri bedre enn summen av de som velger å jobbe her. Det er derfor hyggelig at vi i 2023 ble sett på som en attraktiv arbeidsplass av 3 dyktige personer som valgte å komme til oss.

Sigrid Wilter Slørstad er 38 år og nordlending som kjemper hardt for å beholde dialekten til tross for at hun snart har bodd like lenge i Oslo som i nord. Hun var sjefstrateg i Nordea Wealth Management før engasjementet for bærekraft førte henne over til Nordea Liv, der hun ledet arbeidet med å integrere bærekraft i pensjonsinvesteringene fra 2020. Sigrid bringer med seg dyp kompetanse og innsikt i forvaltning, strategi og bærekraftige investeringer, og vil ha «en fot i hver leir» for å styrke både rådgiver- og bærekraftsteamet.

Erik Bråthen er 42 år og startet i Griff Kapital hvor han egenhendig utviklet rapporterings-system, analysesystem og kundenett. Han jobbet i tillegg med både kvantitativ og kvalitativ analyse av forvaltere, før han etter hvert ble leder for Operations. Etter sammenslåingen av Griff Kapital og Formue, jobbet Erik med investment operations og effektivisering av kommunikasjon mellom systemer og prosesser. I februar i år gikk veien videre til Grieg Investor og til Team Digital, hvor Erik skal sikre at Grieg Investors kunder og ansatte får tilgang til de mest relevante og engasjerende digitale løsningene tilgjengelig.

Helle Kristin Larsen er 58 år og har lang erfaring fra finansbransjen. Hun har vært oppgjørs-ansvarlig i Kværner Finans Internbank og Ferd, samt Key Account Manager i Storebrand Kapitalforvaltning. De siste 16 årene var hun rapporteringsansvarlig i Griff Kapital, inntil de fusjonerte med Formue Family Office hvor hun fikk rollen som Client Manager. Helle vil som Senior Operations Manager spille en avgjørende rolle for å opprettholde Grieg Investors allerede høye standard innen transaksjonshåndtering og rapportering.

Grieg Enigma – enda bedre

Motivasjonen for Enigma har alltid vært tydelig: Nei til stabling av tall – ja til de morsomme tingene. I en tid hvor åpenhet, oversikt, kontroll og brukervennlighet er viktigere enn noen gang, skal kundene våre oppleve at Grieg Investor er best i klassen – hver eneste dag. Om de sitter med en PC, tablet eller en mobil i hånda skal de enkelt og raskt få den oversikten de trenger når de trenger den.

Et viktig mål for oss er å dele kunnskap slik at vi kan ta bedre beslutninger sammen med kundene. Enigma er vårt pedagogiske verktøy som gir våre kunder en langt mer intuitiv forståelse av hvorfor de ulike fondene presterer som de gjør. Derfor har vi videreutviklet en splitter ny versjon av Grieg Enigma med freshere design, ny navigasjonsstruktur, nye visualiseringer og en ny mobilforside. Vi kan selvfølgelig ikke garantere at resultatene av våre kunders investeringer er lystig lesing til enhver tid, men vi kan love at det skal være enkelt, pedagogisk og morsomt å navigere rundt for å få oversikten over avkastnings-rapporter, gjennomlysning, faktaark og transaksjoner. Og ikke minst; kunne gi et raskt og godt svar på spørsmålet «Hva er klimarisikoen i min portefølje?»

En bærekraftig morgendag

Ambisjonen om å være Norges ledende rådgiver innen bærekraftige investeringer har alltid stått sentralt hos oss og vi har vært heldige å ha kunder med viktige samfunnsroller som har stilt høye krav til etikk og etter hvert bærekraft.

I 2023 var heldigvis fokuset i verden i større grad enn tidligere knyttet til konkrete omstillingsplaner, krav, rapportering og bevis – kort sagt; mindre prat og mer handling. UN Global Compact Norge etablerte en ekspertgruppe for omstillingsplaner i norsk kontekst, bestående av LO, NHO og de største og mest toneangivende selskapene i Norge. Denne ekspertgruppen ledes av Grieg Investor og vi ser frem til å dele anbefalingene med våre kunder i 2024.

Vi er som alle andre spente på hva 2024 vil bringe, men vi har ståltro på at Grieg Investor er rigget og bemannet for morgendagen.

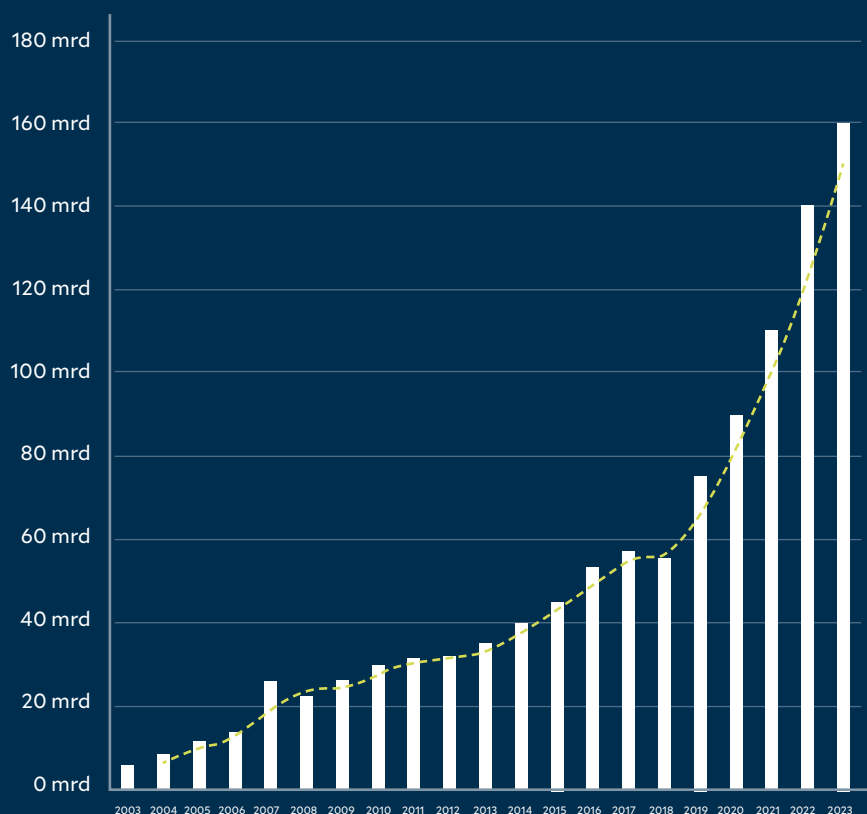


Tiril Jakobsen
Tiril Jakobsen
Daglig leder/CEO

Status kunder og kapital 2023



Fortsatt sterk vekst i kapital under rådgivning



140
mrd. i kapital under
rådgivning pr 01.01.2023

+ 7
mrd. i ny kapital

+ 13
mrd. i kundeavkastning

160
mrd. i kapital under
rådgivning pr 31.12.2023



Konferansierene Steinar Lille og Christian Akselsen, med daglig leder Tiril Jakobsen og Sigrid Bonde Tusvik

Grieg Investor-konferansen 2023

Siden 2000 har vi arrangert Grieg Investor-konferansen hvert år med unntak av en liten koronapause. Hvert år melder det seg på stadig flere kunder og interesserte som ønsker å tilbringe dagen sammen med oss og våre foredragsholdere. Det er gledelig. Vi opplever konferansen som en viktig arena, både for å markere kompetansen hos våre egne ansatte, men også for å fokusere på relevante temaer vi mener det er viktig å belyse hvert år.

Årets konferanse fant sted torsdag 19. oktober i det nye Munchmuseet i Oslo. Siden vi fylte 25 år valgte vi å slå litt på stortromma og mer enn 200 deltakere meldte seg på. Tiril Jakobsen åpnet konferansen og delte tanker om reisen Grieg Investor har gjort de siste 25 årene, før hun ga ordet til Sigrid Bonde Tusvik som med sitt skråblikk på dagen og finans fikk lattermuskelen i gang i salen. Resten av dagen dykket ledende eksperter ned i brennende emner fra geopolitiske spenninger til kunstig intelligens med fokus på makroøkonomiske utfordringer.

Fredrik Wilander og Wei Li diskuterte det makroøkonomiske bildet, spesielt rentemarkedet og markedsutsiktene, og belyste hvordan enkelte store selskaper har drevet positiv avkastning i 2023. Robin Wigglesworth diskuterte viktigheten av indekser og de potensielle utfordringene ved ETF'er, mens Robert Næss dykket dypere ned i aksjemarkedet, AI-trender og selskapsverdsettelse.

Geopolitisk uro, spesielt i Ukraina og forholdet mellom USA, Kina og Taiwan, ble også belyst av Geir Hågen Karlsen, som påpekte potensielle trusler og viktigheten av beredskap. Sofie Høgestøl ga en omfattende analyse av Norges posisjon i en verden med økende uro og maktbalansforskyvninger.

Etter at konferansen var ferdig inviterte vi til middag i toppetasjen til Munch-museet. Her fikk vi nydelig mat og en spektakulær panoramautsikt over byen som lyste opp i kveldsmørket. En flott markering av at Grieg Investor var blitt 25 år.



Sofie Høgestøl (UiO) under sitt foredrag «Norge i uroens tid»

Robert Næss (Nordea IM) på scenen med sitt foredrag «Veldrevne selskap som er lavt priset; er det historie eller kan vi fortsatt finne slike selskap?»



Vår ambisjon er å være

Norges ledende rådgiver

innen bærekraftige investeringer



Verden har store utfordringer knyttet til bærekraft. For investorer skaper dette både risiko og muligheter. En viktig del av vår jobb er å hjelpe kundene med å navigere i et landskap i rask endring. Investorer som er dyktige til å integrere miljø- og samfunnsaspekter og sosiale faktorer i sine langsiktige analyser av selskapenes risiko og muligheter, har etter vår vurdering en større sjanse til å lykkes. For fremtiden vil preges av omfattende og raske endringer politisk, regulatorisk og konsum-adferdsmessig.

Arbeidet vårt med bærekraft dreier seg ikke kun om å forstå hvordan man posisjonerer seg optimalt for å sikre god, risikojustert avkastning. Det dreier seg også om å informere og bevisstgjøre våre kunder om hvilke fotavtrykk de etterlater seg som investorer. Vi har som mål å tilby ledende rådgivning på hvordan de kan redusere sine negative fotavtrykk («do no harm») og hvordan kapital kan brukes til å etterlate positive fotavtrykk («make it happen»). Det forutsetter en detaljert forståelse av ulike strategier for operasjonalisering av bærekraftsmålsettinger og hvordan disse påvirker risiko og avkastning.

Ambisjonen om å være Norges ledende rådgiver innen bærekraftig investering har vært forankret i vår overordnede forretningsstrategi siden 2016, men arbeidet har pågått siden Grieg Investor ble etablert. Vi har vært så heldige å ha kunder med viktige samfunnsroller som har stilt høye krav til etikk og etter hvert til bærekraft. Våre første etiske retningslinjer for forvaltning utviklet vi i 2002, to år før oljefondet fikk sine. «Gjenspeiler dine verdier dine verdier?» har vært et viktig spørsmål å stille våre kunder. Vektlegging av transparens ledet oss til å utvikle en egen bærekrafts-modul i Grieg Enigma. Arbeidet ble startet i 2014, den første modulen lansert i 2016, og en oppgradert modul utviklet gjennom 2021 med lansering i januar 2022. Vi er deleid av Grieg Foundation og en del av Grieg-gruppen, som har en bred og ambisiøs satsning på bærekraft.

Fokus på bærekraft stiller høye krav til kompetanse hos ansatte i Grieg Investor. Det krever kontinuerlige prioriteringer, ressurser og investeringer for bærekraftig forvaltning er ikke et statisk område. Dilemmaene er mange, og vår forståelse av bærekraft må kontinuerlig utvikle seg i takt med vitenskap, teknologi og politikk. På forvaltningssiden har vi de siste årene sett en rask utvikling av nye produkter og tilnærminger, noe som innebærer at investorers verktøykasse har blitt større, men også mer kompleks. Parallelt ser vi stadig mer grønnvasking, så her gjelder det å holde tunga rett i munnen.

Bærekraft er integrert i våre tre

kjerne- leveranser

Investerings- strategi



Ansvarlighet og bærekraft er noe alle våre kunder bør ha et forhold til. Vi verken kan eller ønsker å pålegge våre investorer et sett med etiske verdier, men i løpet av en strategiprosess er det vårt ansvar å informere om tematikken og avdekke bærekraftsprferanser. På den ene siden er hensikten å vurdere hva slags effekt investeringene har på bærekraftsmålene, og hvorvidt etikk og verdier reflekteres i investeringsstrategien. Dette kaller vi bærekraftsansvar. På den andre siden er det relevant for kundene våre å vurdere bærekraftsrisiko, som er en miljømessig, sosial eller styringsmessig hendelse eller omstendighet som kan medføre tap av kundenes verdier. Disse to aspektene utgjør det som kalles dobbelt vesentlighet. Videre ønsker vi å tilrettelegge for at investorene får en god forståelse av hva deres fotavtrykk i realiteten er, samt hvilke muligheter de står overfor, slik at de kan vurdere implikasjoner av endringer i porteføljer som får en større bærekrafts-eksponering over tid. I strategidiskusjonen legger vi vekt på å danne oss en god forståelse av kundens minstekrav, ambisjon og målsettinger på bærekraftområdet. Vår oppgave er å forklare konsekvenser av ønskede krav/målsettinger og hva vi mener det er mulig å operasjonalisere i forvaltningen. Investeringsstrategien tilpasses deretter.

Forvalter- seleksjon



Bærekraftsvurderinger er integrert i alle våre forvalteranalyser og -anbefalinger. Å vurdere de ulike forvalternes tilnærming til ESG er en krevende øvelse, spesielt i en verden hvor «alle gjør ESG». Det er ofte lang vei fra fagre ord i en fondspresentasjon til reell kompetanse og handling hos den som tar investeringsbeslutninger. Gode verktøy, data og kompetanse hos våre analytikere er viktig for å sikre at vi «avkler forvalter» og forstår deres evne til å vurdere bærekraftsansvar og bærekraftsrisiko i praksis. Og ikke minst: se om de faktisk bidrar til bærekraft hvis de sier de gjør det. Videre bruker vi tid på dedikerte søk etter relevante bærekraftorienterte fond innen alle aktivaklasser.

Rapportering



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

Det vesentlige for **Grieg Investor**

Når vi snakker om bærekraft, er det viktig å legge vekt på det som er vesentlig. For Grieg Investor er det ikke gjennom egne kutt i klimagassutslippene vi kan bidra mest, men gjennom god rådgivning rundt bærekraftsaspekter for de 160 milliardene vi rådgir på, samt hvilke roller vi inntar for å påvirke finansmarkedene i en mer bærekraftig retning. Det er gjennom god kunnskap, systemer og data at våre kunder kan ta gode valg – både finansielt og bærekraftig.

Når det er sagt, har vi et bevisst forhold til vårt eget klimafotavtrykk og regner årlig ut vårt klimaregnskap. I tillegg har vi et bevisst forhold til likestilling og mangfold da det er vår holdning at ulike mennesker skaper bedre resultater og arbeidsmiljø. Hos oss skal alle føle seg respektert, inkludert og anerkjent. Vi legger også vekt på at folk skal trives på arbeidsplassen og ha en god balanse mellom arbeidsliv og privatliv.

Oppsummering av
**bærekraftsåret
2023**

En bærekraftig morgendag

handler om hva vi gjør i dag

Interessen for bærekraftige i investeringer forble høy i 2023, på tross av utfordrende markedsforhold for bærekraftsorienterte investeringer. Dette kan i stor grad tilskrives implementering av nye EU-krav, samt at bærekraft generelt har blitt en mer sentral del av den globale agendaen de siste årene.

Verden har endelig i større grad enn før gått fra prat til handling. Offentliggjøringsforordningen trådte i kraft i Norge, og fikk mye oppmerksomhet. Forordningen representerer et fremskritt rundt åpenhet om bærekraftsarbeidet til finansmarkedsdeltagere. EU-taksonomien for utslipp og klimatilpasning ble også gjeldende, og regelverk for soliditet og pensjonskasser ble revidert til å ta hensyn til bærekraftsrisiko. I tillegg ble det vedtatt flere nye regelverk, inkludert fire nye EU-taksonomier og et omfattende bærekraftsdirektiv som på sikt vil gi et kvantesprang i markedstransparensen og kvaliteten på bærekraftsinformasjon som våre kunder vil nyte godt av over tid.

I løpet av 2023 ble fokus utvidet til å omfatte flere tema enn klima. Det var diskusjoner om den sosiale konsekvensen av det grønne skiftet med økende oppmerksomhet rundt bekymringer om mulig tvangsarbeid i solcellefabrikker i Kina og Teslas forhold til fagforeninger i Norden. Dette var tema som enten ble flagget i Engima i våre kunders porteføljer eller som vi har vært i dialog med våre kunder og forvaltere om.

På den internasjonale scenen ble natur for alvor satt på agendaen, etter at den globale naturavtalen ble vedtatt. Det foreligger nå en potensiell markedsstandard for analyse og rapportering på selskapers påvirkning på naturtap og hvordan tap av natur påvirker selskaper økonomisk. Utfordringen fremover blir å finne en troverdig måte å gjennomlyse porteføljer på ettersom natur, i motsetning til klimagassutslipp, kun kan forstås i en lokal kontekst – og her er mangel på data en betydelig utfordring.

Do good – do no harm

En sentral utvikling i 2023 ble fokuset på omstillingsplaner. Målet med en omstillingsplan er å endre fokuset på bærekraftsarbeidet til å gå fra festtaler til faktisk handling. Det må konkretiseres hvordan et selskap, fra styret til arbeidere på gulvet, fra HR til finans og drift må omstilles for å bli bærekraftige på sikt.

Omstillingsplanene har som mål å tydeliggjøre hva selskaper skal gjøre for å nå sine bærekraftsmål, hvordan dette er knyttet til fremtidig verdiskapning og vil derfor være svært relevant for investorer å forstå i egen portefølje fremover. EU's bærekrafts-direktiv og potensielt kommende EU-reguleringer vil pålegge selskaper å utvikle og publisere en slik plan, men nå i dag vil ikke kravet treffe store deler av markedet.

Dette er bakgrunnen for at UN Global Compact Norge etablerte en ekspertgruppe for omstillingsplaner i norsk kontekst, bestående av LO, NHO og de største og mest toneangivende selskapene i Norge. Ekspertgruppen ledes av Grieg Investor og vi ser frem til å dele anbefalingene med våre kunder i 2024.

Vårt fokus på **bærekraft i 2023**

Med en voksende kundebase og økende interesse og krav rundt bærekraft blir dette en stadig viktigere del av vår kundeleveranse. Her er noen høydepunkter fra Grieg Investors bærekraftsarbeid i 2023:

Legge til rette for regulatoriske krav

Grieg Investor gir ikke juridiske råd, men vi har likevel jobbet systematisk med å forstå og legge til rette for gjeldende bærekraftskrav. Dette har vært særlig viktig for våre kunder innen pensjon og forsikring som er underlagt krav knyttet til offentliggjøringsforordningen og tjenestepensjonsdirektivet. Her har vi bistått våre kunder med å utvikle retningslinjer som er i tråd med kravene, orientere styret om konsekvenser for forvaltningen og legge til rette for at relevant bærekraftsdata er tilgjengelig for våre kunder, det vil si data knyttet til bærekraftsrisiko som en potensiell finansiell konsekvens og data på negative bærekraftskonsekvenser vurdert opp mot bærekraftsmål.

Bedre data – bedre innsikt – bedre beslutninger

I 2023 har vi gjennomført flere prosjekter med mål om å forbedre våre bærekraftsanalyser og -rapportering. Målet er å kunne gi bedre beslutningsstøtte til våre kunder, uansett hvilke preferanser de har. Enten om en kunde først og fremst har etiske preferanser med fokus på eksklusjoner, eller om en kunde har netto null-mål og ønsker å øke andelen bærekraftsorienterte investeringer på sikt, er det vårt mål å kunne levere troverdige og beslutningsdyktige analyser. I 2023 har vi videreutviklet vår egenutviklede netto null-modul som gir en vitenskapsbasert analyse av porteføljers grad av omstilling til Parisavtalen. Vi har også utviklet nye klimarisikoanalyser som benytter de mest relevante scenariene fra de underliggende modellene fra klimaforskningen. Og vi har utviklet en tilnærming til aktsomhetvurderinger som noen av våre kunder ønsker å gjennomføre i lys av kravene i Åpenhetsloven. I samarbeid med en ekstern aktør har vi også begynt å gjennomlyse porteføljer for å belyse barns rettigheter – et datapunkt som tidligere ikke har vært tilgjengelig for våre kunder med denne kvaliteten.

Legge til rette for kunders påvirkningsarbeid

For mange av våre kunder handler bærekraftsfokuset ikke bare om spørsmål om allokering i porteføljen, men også hvordan de i rollen som kapitaleier kan bruke denne posisjonen til å påvirke. I 2023 har vi samarbeidet med Nordea og Amundi om et påvirkningsarbeid mot olje- og gasselskaper og deres metanutslipp. Metan er etter CO₂ den viktigste drivhusgassen og det urovekkende er at globale metanutslipp øker uten at man helt vet hvorfor. Bortsett fra landbruk er olje og gass en vesentlig utslippskilde. Fokuset i dette påvirkningsarbeidet har derfor vært å få selskaper til å begynne å måle metanutslippene sine og forplikte seg til en vesentlig utslippsreduksjon innen 2030.

I et annet påvirkningsløp har vi samlet flere av våre kunder til å sette fokus på spørsmål om rettigheter i arbeidet tilknyttet til selskaper som inngår i porteføljen. Vi har arrangert et rundebord hvor kapitaleiere møter kapitalforvaltere. Målet er å ha en åpen og ærlig dialog med forvaltere om hvordan arbeidstakerrettigheter overvåkes og følges opp i porteføljen. Dette er en langsiktig prosess som Grieg Investor vil koordinere på vegne av våre kunder også fremover.

Økt standardisering og åpenhet i finansmarkedet for større effekt på bærekraftsmålene

Selv om hovedfokus til Grieg Investors bærekraftsarbeid er myntet på å skape verdier for våre kunder, så har vi også en forpliktelse til å løfte blikket og vurdere hvordan vi kan bidra til å forbedre bærekraftsarbeid i finansnæringen, både i Norge og utlandet. Vår oppfatning er at bærekraftsarbeidet vil bli mer effektivt hvis vi oppnår høyere grad av standardisering rundt hva bærekraft betyr og hvordan det skal integreres i forvaltning, samt at det blir mer åpenhet rundt dette. Dette knytter seg både til hvordan finansnæringen kan ha en større, positiv effekt på bærekraftsmålene, samt hvordan bærekraftstrender påvirker finansiell avkastning og risiko. Utover å ha en tett dialog med våre forvaltere deltar vi også i en rekke markedsinitiativ.

Styreleder i Norsk forum for ansvarlige og bærekraftige investeringer, Norsif

Norsifs formål om «å fremme kunnskap om og bidra til utvikling av fagområdet [bærekraft] i finansbransjen og blant andre interessenter» er helt i tråd med Grieg Investors ønske om mer åpne og standardiserte finansmarkeder når det gjelder bærekraft. Derfor er vi glade for å kunne bidra til dette formålet gjennom å være representert i forumets styre. Det gir oss muligheten til å påvirke innretningen på seminarer og kurs som holdes innenfor dette temaet i Norge.

Deltagelse i ekspertgruppen for netto null i eiendom i GRESB

GRESB er en uavhengig organisasjon som samler inn og gjør tilgjengelig bærekraftsdata for blant annet eiendomsinvesteringer. Organisasjonen har så langt ikke landet på en standard som klargjør krav som legges til grunn for at et bygg kan anses å omstilles mot netto null. Krevende spørsmål som bokføringsregler rundt energibruk, livssyklus utslipp fra innsatsfaktorer som betong, eller hvordan en skal forholde seg til gamle verneverdige bygg som ikke vil bli like effektive som nybygg er blant de krevende spørsmålene som må avklares. Grieg Investor takket ja til å delta i dette arbeidet fordi eiendomsinvesteringer utgjør en vesentlig andel i mange porteføljer, og fordi det på generell basis er langt mindre bærekraftsdata tilgjengelig for denne aktivaklassen.

Ledelse av ekspertgruppen som omstillingsplaner i FNs Global Compact Norge

Som medlem av FNs Global Compact Norge (UNGC Norge) ledet Grieg Investor i 2023 en ny ekspertgruppe som skal gi anbefalinger om hvordan omstillingsplaner for næringslivsaktører skal utformes. Omstillingsplaner vektlegger at vi må gå fra ord til handling innen bærekraftområdet. Fremover vil troverdig bærekraft dreie seg mer om hva selskaper gjør i lys av bærekraftsmålene, og ikke kun om å sette mest mulig ambisiøse mål. Grieg Investor ble ved et styrevedtak i UNGC Norge nominert til å lede ekspertgruppen.

Deltagelse i den internasjonale ekspertgruppen for verifiserbare klimamål, Science Based Targets initiative (SBTi)

Svært mange kapitaleiere og -forvaltere setter klimamål, eller såkalte netto null-mål, for porteføljen. Hensikten er å sikre at investeringsporteføljen gjenspeiler en utvikling som stemmer overens med målene i Parisavtalen. Dette er krevende, og det er ønskelig med standardisering i markedet både for å unngå grønnvasking og for å tillate at etablerte klimamål kan omsettes i praktiske føringer for den finansielle forvaltningen på en forsvarlig måte. Grieg Investor har sagt ja til å sitte i ekspertgruppen som gir råd om hvordan en global standard for netto null-mål i finans skal fastsettes. Første utgave av standarden ble publisert for høring i 2023 og den vil videreutvikles i 2024. Etablering av klimamål i overensstemmelse med SBTi er blant annet beskrevet i eierskapsmeldingen som er en del av regjeringens forventninger til statseide selskaper. Oljefondet legger nettopp dette til grunn i sitt eget netto null-mål.

Styreverv i norsk forening for impact-investeringer (NorNAB)

I samarbeid med Ferd, Nysnø, Katapult, Norselab og Norfund har Grieg Investor bidratt til å etablere en ny forening som har fokus på å løfte økosystemet for impact-investeringer i Norge. Foreningen ble formelt etablert i 2023, og tok fatt på oppgaven med å lage den første undersøkelsen av markedet for impact-investeringer i Norge, samt å igangsette et prosjekt som vil utvikle anbefalinger for standardisering av impact-målinger. Foreningen har også som mål å bidra til å utvikle politikken slik at virkemiddelapparatet blir mer effektivt innrettet til å øke andelen privat kapital inn til impact-investeringsområdet. Grieg Investor har rollen som styremedlem i NorNAB.

Spotlight:

Netto null

Netto null er megatrenden innen finans og bærekraft. Formålet er å sikre at investeringsporteføljen speiler en utvikling som er i henhold til Parisavtalens mål om å begrense global oppvarming til godt under 2 °C, og helst 1,5 °C, samt å bidra til «å gjøre finansstrømmene forenlige med en bane mot lavutslippsutviklingen». Netto null er en referanse til en balanse mellom menneskeskapte utslipp og menneskeskapt fjerning av utslipp. Når vi sier netto null i 2050, er det forenlig med 1,5 °C-målet. Når vi sier det i 2070, er det forenlig med 2 °C-målet.

Flere av Grieg Investors kunder har et netto null-mål, og flere er interessert i å lære mer om temaet gjennom gjennomlysning av porteføljen og styresaker.

Om Grieg Investors netto null analyse

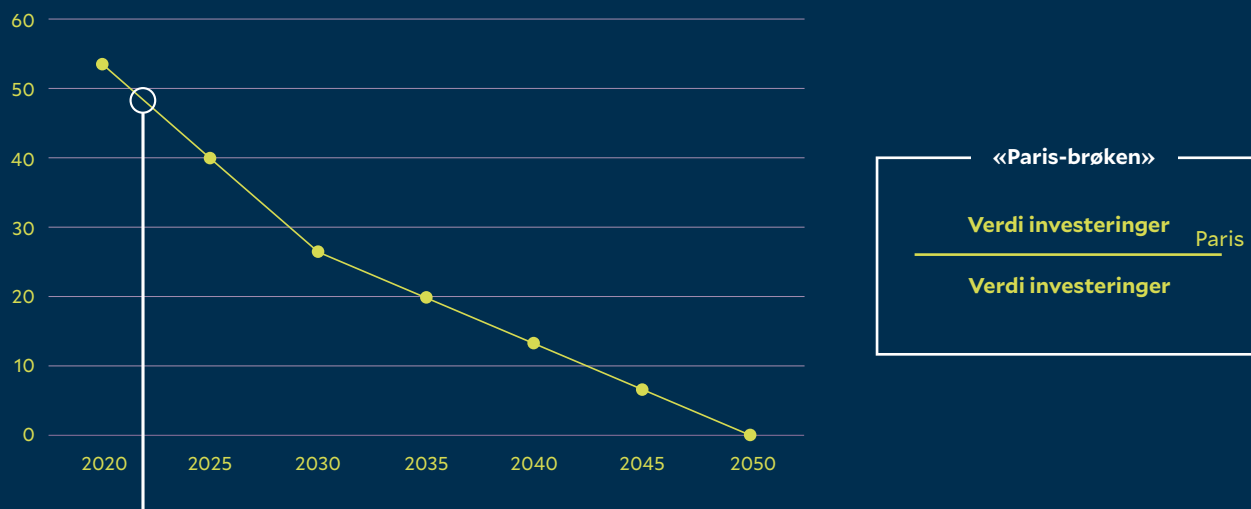
En netto null-analyse på porteføljenivå er komplisert og vil følgelig ha iboende usikkerhet. For oss er det derfor viktig å legge til grunn en metode som gir høyest mulig forklaringskraft for å sikre at beslutninger kapitaleier treffer, har sammenheng med de reelle behovene i økonomien når det gjelder det grønne skiftet. Begrepet som anvendes, er «vitenskapsbaserte metoder». Ved bruk av slike metoder er det mulig å etablere en sammenheng mellom et selskaps klimaprofil og behovene i Parisavtalen. Grieg Investors metode benytter en slik tilnærming så langt det er mulig, og er åpen på usikkerheten rundt hele og deler av analysen.

Figuren på neste side oppsummerer Grieg Investors netto null-metode ved utgangen av 2023. En global utslippsbane i overensstemmelse med 1,5 °C-målet fungerer som en benchmark for selskapene i porteføljen. På høyre siden av figuren oppgis de ulike segmentene som inngår i analysen. Ulike metoder og datapunkter benyttes i porteføljen. Objektive vurderingskriterier gjør det mulig å oppsummere analysen i ett tall – det vi kaller paristilpasningsprosenten («PAP»). Er denne 100 prosent, er porteføljen helt i tråd med en omstilling til 1,5 °C-målet for det året analysen dekker, gitt forutsetningene som etableres i metoden.

Metode basert på kunnskapsstyrke

Vitenskapelig så langt det er mulig. Metoden vil oppdateres i takt med tilførsel av ny data og ny kunnskap.

Global utslippsbane i tråd med 1,5°C-målet



Grønne investeringer

Selskaper og prosjekter som har eller er nær nullutslipp, og som vi vet er i tråd med Parisavtalen
Klassifisert som 100 % Paristilpasset



Fornybarinntekter

Selskaper med >50% av inntektene fra fornybar, prosentandelen = PAP
Estimert som 50–100 % Paristilpasset



Høyutslippsektorer

Utslipp vurdert opp mot etablerte referansebaner som kan knytte utslipp fra enkeltsekskaper opp mot Parisavtalen
Estimert som 0–100 % Paristilpasset



Epsilon

Investeringer hvor det ikke finnes anerkjente referansebaner, og hvor Grieg Investor bruker andre metoder for å beregne paristilpasning
Estimert som 0–100 % Paristilpasset



Godkjent klimamål

Selskaper med godkjent SBTi-mål anses på linje med Paris og overvåkes over tid
Klassifisert som 100 % Paristilpasset

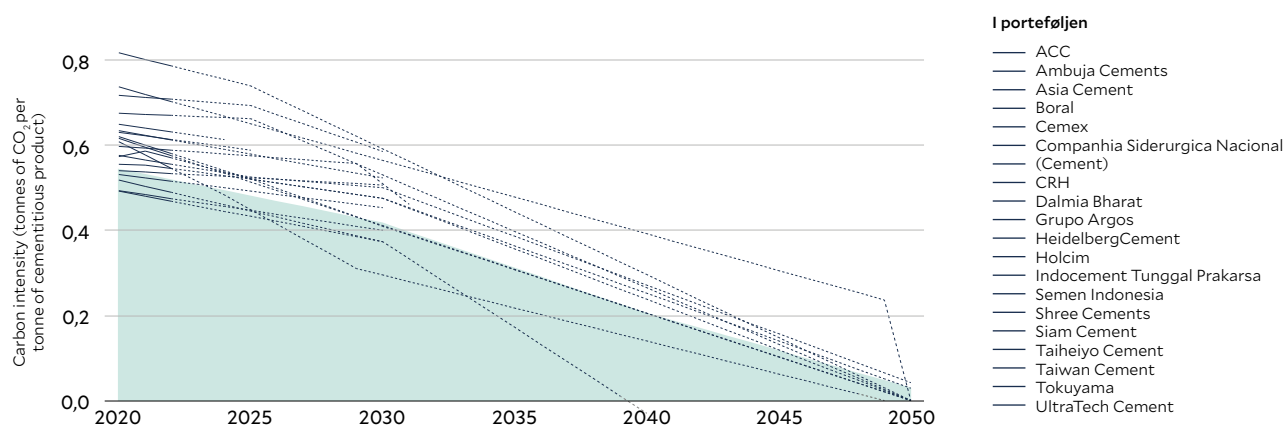


Ingen data

Selskaper og prosjekter hvor data ikke er tilgjengelig, anses som ikke paristilpasset
Klassifisert som 0 % Paristilpasset

Figur 5 Oversikt over Grieg Investors netto null-metode (Kilde: Grieg Investor)

Netto null-analysen tar utgangspunkt i behovet for økt vekst av grønne løsninger som fornybar energi, samtidig som det er behov for å dekarbonisere selskaper innenfor høyutslippssektor, for eksempel energiproduksjon, metallproduksjon og transport. Metoden gir ikke ekstra uttelling for å investere i fossilfrie produkter, men gjør heller en analyse av hvorvidt selskapene omstiller seg i takt med behovene i Parisavtalen. Da kan det legges til grunn at det vil være behov for fossil energi så vel som andre utslippsintensive varer som sement, stål eller aluminium, dog med ulike fremtidsutsikter. Netto null-analysen forsøker så langt som datakvaliteten tillater det, å gjøre sektorspesifikke vurderinger.



Figur 6 Eksempel på figur fra Grieg Investors netto null-analyse. Figuren viser nåværende og forventet utvikling blant sementselskaper i demoporteføljen. Analysen ser på hvor store CO₂-utslipp som er forbundet med ett tonn produsert sement. Den grønne linjen viser «Paris-banen» for sement, det vil si hvordan det globale gjennomsnittsselskapet må redusere sine utslipp for å overholde 1,5 °C-målet. (Kilde: Grieg Investor 2022, Transition Pathway Initiative)

Veien videre for netto null-arbeidet

Grieg Investor ligger langt foran, men samtidig står vi helt i startgropa når det gjelder arbeidet med netto null i finansnæringen generelt og for våre kunder spesielt. Vår rolle er å veilede kundene på en reise hvor forvaltningsmessige hensyn og klimaambisjoner må ses i sammenheng. Videre er det viktig for mange av våre kunder at eventuelle tiltak de ønsker å innføre – om det er å påvirke forvaltere og selskaper eller vurdere tiltak i porteføljen – har en logisk sammenheng mellom beslutninger, effekter og behov i realøkonomien. Således er det lite ønskelig at kapitaleier kun selger seg ut av selskaper som ennå kan påvirkes til å omstille seg mot et lavutslippssamfunn.

Det grunnleggende med netto null-arbeidet er å sikre videreutvikling av analysemetoden. Ny data og kunnskap, samt reguleringer, innebærer en kontinuerlig videreutvikling av arbeidet. Bedre analyser gir også grunnlag for mer informerte beslutninger og diskusjoner rundt retningslinjer for ansvarlige investeringer og tilnærming til klimaområdet. Vi står ennå ved reisens begynnelse, men utviklingen vil skje fort. Vårt mål er derfor å kunne tilby oppdaterte råd til våre kunder som gjenspeiler klimautviklingen som skjer i finansmarkedene.

Nøkkeltall **klimagassutslipp**

Kategori	Enhet	2019	2020	2021	2022	2023
Scope 2						
Elektrisitet						
Elektrisitet Nordisk miks*	tCO2e	3,3	2,5	1,9	1,9	2
	tCO2e	3,3	2,5	1,9	1,9	2
Fjernvarmestед						
Fjernvarme Trondheim	tCO2e	0,5	0,3	0,1	0,1	0,1
Fjernvarme NO / Oslo	tCO2e	0,3	0,1	0,2	0,2	0,2
	tCO2e	0,7	0,5	0,3	0,4	0,3
El-biler						
Hybrid plug-in elektrisk kjøretøy	tCO2e	0,1	-	-	-	-
	tCO2e	0,1	-	-	-	-
Scope 2 Total		4,1	3	2,2	2,3	2,3
Scope 3						
Avfall						
Avfall til forbrenning	tCO2e	1,2	0,8	1,4	1,3	1,5
	tCO2e	1,2	0,9	1,5	1,4	1,5
Tjenestereiser						
Fly innenlands**	tCO2e	34,9	13,6	6,6	16,2	24,6
Fly, kontinentalt**	tCO2e	32,8	9,7	2	4	9,1
Fly, interkontinentalt**	tCO2e	-	-	-	-	17,7
Taxi	tCO2e	1,5	0,4	0,3	0,6	1,4
Hotell, Norden	tCO2e	1,2	1,1	0,5	0,4	0,9
Hotel, utenfor Europa	tCO2e	2,7	3	0,4	1,9	2,8
Km-godtgj.bil(NO)	tCO2e	3,3	1,1	-	0,9	0,2
Buss, Norge	tCO2e	0,1	-	-	-	0,2
Tog, Norge	tCO2e	0,2	-	0,2	-	-
Leiebil	tCO2e	-	0,2	-	-	-
Måltid	tCO2e	0,4	-	-	-	-
	tCO2e	74	29,1	10	24	57
Innkjøpte varer og tjenester						
Apple iPhone 13	tCO2e	-	-	0,2	-	-
PC	tCO2e	-	-	0,9	-	-
Apple iPhone 12	tCO2e	-	-	0,1	-	-
Apple iPad Pro 12.9"	tCO2e	-	-	0,1	-	-
Office furniture	tCO2e	-	-	-	74,3	3,6
Computer-related hardware	tCO2e	-	-	-	15,6	3,6
Smartphone	tCO2e	-	-	-	0,5	1,1
	tCO2e	-	-	1,3	90,3	8,3
Scope 3 Total	tCO2e	78,5	30	12,7	115,8	66,6
Total	tCO2e	82,6	33	14,9	118,1	68,9
Prosentvis endring (scope 1+2)		-	-27%	-27%	5 %	0 %
Prosentvis endring (scope 1+2+3)		-	-60%	-55%	693 %	-42 %

*Utslipp er beregnet basert på nordisk miks. Estimert utslipp basert på residual miks er 29.7 tCO2

**Utslippsfaktorer for fly har en tilleggsfaktor på 1,9 i utslippsberegningen (indeks for strålingspådriv, eller RF)

***Innkjøpte varer og tjenester for 2019 og 2020 inngår ikke i klimaregnskapet

Grieg Investor

Årsregnskap 2023

ÅRSBERETNING 2023

VIKSOMHETENS 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. kr 160 milliarder til rådgivning. Selskapets virksomhet drives fra Oslo (hovedkontor), Stavanger og Trondheim.

SELSKAPETS UTVIKLING, RESULTAT OG FORTSATTE DRIFT

Grieg Investor har hatt en god utvikling i 2023 med mange nye kunder, flere nyansettelser og videre satsing på Grieg Enigma. Etter styrets oppfatning gir årsregnskapet en rettvise oversikt over utvikling og resultat av selskapets virksomhet og dets stilling pr. 31.12.2023.

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. Det gjennomføres ulike sosiale tiltak gjennom året for å styrke arbeidsmiljøet. Det er tilrettelagt for at alle ansatte kan arbeide fra hjemmekontor ved behov.

Ved årets utgang hadde selskapet 29 ansatte, 8 kvinner og 21 menn. Sykefravær siste året utgjorde 0,7 % (0,9 %). Grieg Investor arbeider aktivt for et variert arbeidsmiljø, 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 3 menn.

YTRE MILJØ

Selskapets virksomhet forurensar ikke det ytre miljø.

SAMFUNNSANSVAR

Grieg Investor er omfattet av lov om virksomheters åpenhet og arbeid med grunnleggende menneskerettigheter og anstendige arbeidsforhold (Åpenhetsloven). Foretaket har innarbeidet en styregodkjent rutine som omhandler aktsomhetsvurderinger. Redegjørelse for foretakets aktsomhetsvurderinger er tilgjengelig på foretakets nettsider i henhold til Åpenhetsloven.

Lov om bærekraftig finans (Offentliggjøringsforordningen) ble gjeldende fra 1. januar 2023 og fastsetter bl.a. krav til offentliggjøring av informasjon om hvordan bærekraftsrisiko integreres i investeringsbeslutninger og investeringsråd. En viktig del av arbeidet til Grieg Investor er å hjelpe kundene til å navigere i et landskap som er i rask endring, hvor krav og forventninger til selskapers bærekraftsarbeid er i stadig utvikling, og hvor bærekraftsrisiko er økende. Grieg Investor integrerer bærekraftsrisiko i sin investeringsrådgivning på tvers av de tre kjerneleveransene: investeringsstrategi, forvalterseleksjon og rapportering.

ANSVARSFORSIKRING

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

RESULTAT, KONTANTSTRØM, INVESTERINGER, FINANSIERING OG LIKVIDITET

Selskapets omsetning i 2023 utgjorde NOK 150,2 mill. (NOK 130,3 mill.). Årsresultatet etter skatt ble NOK 33,3 mill. (NOK 25,8 mill.). Driftskostnadene i 2023 utgjorde NOK 110,7 mill. (NOK 98,0 mill.).

Samlet kontantstrøm fra operasjonelle aktiviteter i selskapet var på NOK 43,0 mill.

Selskapet har investert i digitalisering av arbeidsprosesser og videreutvikling av porteføljestyringssystemet Grieg Enigma. Investert beløp i 2023 er NOK 4,9 mill.

Selskapets likviditetsbeholdning var NOK 15,1 mill. pr 31.12.2023. Selskapets evne til egenfinansiering av investeringer er god.

Selskapets finansielle stilling er god. Totalkapitalen var ved utgangen av året NOK 143,4 mill. (NOK 120,1 mill.).

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

FINANSIELL RISIKO

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

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

ÅRSRESULTAT OG DISPONERINGER

Ordinært resultat viser et overskudd på NOK 33 327 476 etter skatt. Styret foreslår følgende disponering:

Konsernbidrag	25 327 476
Annen egenkapital	8 000 000

Selskapet er opptatt av at det til enhver tid er forsvarlig kapitalisert. Pr. 31.12.2023 utgjorde ansvarlig kapital for selskapet NOK 56,0 mill. Av ansvarlig kapital utgjorde 100 % kjernekapital og 0 % tilleggskapital. Den ansvarlige kapital utgjør 19,7 % av beregningsgrunnlaget relatert til faste kostnader.

Minstekravet til ansvarlig kapital er det største tallet av 8 % av beregningsgrunnlaget relatert til faste kostnader og minstekravet på EUR 125 000 (NOK 1,3 mill.). Ansvarlig kapital utover effektivt krav er NOK 33,3 mill.

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

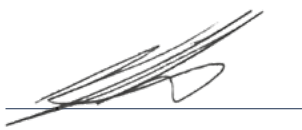
FREMTIDSUTSIKTER

2023 ble Grieg Investor sitt beste år noensinne, både inntektsmessig og resultatmessig. Selskapet har et godt fundament med dyktige og motiverte medarbeidere, ledende teknologiske løsninger og en solid kundeportefølje. Fokus på digitalisering og effektivisering har gjort Grieg Investor ledende på sentrale områder knyttet til investeringsrådgivning.

Endringer skjer stadig raskere og som en av de ledende aktørene er Grieg Investor helt avhengig av å forstå konsekvensene og være i forkant med løsningene. Selskapets visjon om å gjøre rådgivning mer interaktivt og engasjerende kombinert med ambisjonen om en sømløs brukeropplevelse fra råd til rapportering for kundene, viser gode resultater. Fokus på digitalisering og effektivisering har gjort Grieg Investor 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 institusjonelle 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, 13. mars 2024



Nicolai Hafeld Grieg
styrets leder



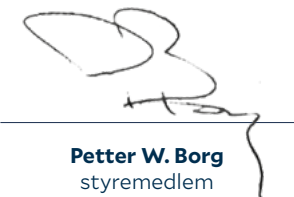
Kari Sofie Bjørnsen
styremedlem



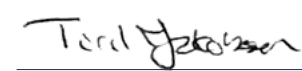
Annicken G. Kildahl
styremedlem



Espen Klitzing
styremedlem



Petter W. Borg
styremedlem



Tiril Aalberg Jakobsen
daglig leder

Resultatregnskap

Driftsinntekter og driftskostnader	Note	2023	2022
Salgsinntekt		150 162 278	130 317 386
Sum driftsinntekter		150 162 278	130 317 386
Lønnskostnad	2, 3	78 740 924	66 083 282
Avskrivning av driftsmidler og immaterielle eiendeler	4	2 379 440	3 040 281
Annen driftskostnad	3	29 607 175	28 891 029
Sum driftskostnader		110 727 539	98 014 591
Driftsresultat		39 434 739	32 302 795
Finansinntekter og finanskostnader			
Annen renteinntekt	6	802 433	272 693
Annen finansinntekt	5	1 801 375	1 072 315
Verdiøkning markedsbaserte omløpsmidler	5	1 203 693	58 223
Verdireduksjon markedsbaserte omløpsmidler	5	165 662	396 731
Annen rentekostnad		2 441	1 222
Annen finanskostnad		262 738	238 748
Resultat av finansposter		3 376 660	766 530
Resultat før skattekostnad		42 811 399	33 069 325
Skattekostnad på resultat	7	9 483 923	7 319 195
Resultat		33 327 476	25 750 130
Årsresultat		33 327 476	25 750 130
Overføringer			
Avsatt konsernbidrag	11	25 327 476	20 750 130
Avsatt til annen egenkapital		8 000 000	5 000 000
Sum overføringer		33 327 476	25 750 130

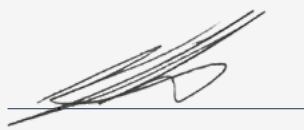
Balanse

EIENDELER	Note	2023	2022
Anleggsmidler			
Immaterielle eiendeler			
Programvare og andre lignende rettigheter	4	13 162 278	9 865 349
Utsatt skattefordel	7	-	51 260
Sum immaterielle eiendeler		13 162 278	9 916 609
Varige driftsmidler			
Driftsløsøre, inventar o.a. utstyr	4	1 657 568	2 288 000
Sum varige driftsmidler		1 657 568	2 288 000
Sum anleggsmidler		14 819 846	12 204 609
OMLØPSMIDLER			
Fordringer			
Kundefordringer		442 446	466 170
Andre kortsiktige fordringer	8	44 788 146	37 286 440
Sum fordringer		45 230 593	37 752 610
INVESTERINGER			
Andre finansielle instrumenter	5	68 202 624	55 600 834
Sum investeringer		68 202 624	55 600 834
Bankinnskudd, kontanter o.l.	9	15 101 092	15 495 878
Sum omløpsmidler		128 534 309	108 849 322
Sum eiendeler		143 354 155	121 053 932

Balanse

Egenkapital og gjeld	Note	2023	2022
Innskutt egenkapital			
Aksjekapital	10, 11	3 360 000	3 360 000
Annen innskutt egenkapital	11	6 095 391	6 095 391
Sum innskutt egenkapital		9 455 391	9 455 391
Opptjent egenkapital			
Annen egenkapital	11	56 800 000	48 800 000
Sum opptjent egenkapital		56 800 000	48 800 000
Sum egenkapital		66 255 391	58 255 391
Gjeld			
Utsatt skatt	7	121 561	-
Kortsiktig gjeld			
Leverandørgjeld	12	4 983 328	2 959 008
Betalbar skatt	7	2 167 455	1 524 490
Skyldig offentlige avgifter		4 674 124	4 246 186
Avsatt konsernbidrag	11, 12	32 471 123	26 602 731
Annen kortsiktig gjeld	12, 13	32 681 172	27 466 127
Sum kortsiktig gjeld		76 977 203	62 798 542
Sum gjeld		77 098 764	62 798 542
Sum egenkapital og gjeld		143 354 155	121 053 932

Oslo, 13.03.2024
Styret i Grieg Investor AS



Nicolai Hafeld Grieg
styrets leder



Kari Sofie Bjørnsen
styremedlem



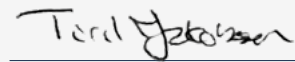
Annicken G. Kildahl
styremedlem



Espen Klitzing
styremedlem



Petter W. Borg
styremedlem



Tiril Aalberg Jakobsen
daglig leder

Kontantstrøm-oppstilling

	2023	2022
Kontantstrømmer fra operasjonelle aktiviteter		
Resultat før skattekostnad	42 811 399	33 069 325
Periodens betalte skatt	-1 397 079	-2 887 596
Tap/gevinst ved salg av eiendeler	50 545	136 463
Ordinære avskrivninger	2 379 441	3 040 282
Endring i kundefordringer	23 724	148 586
Endring i leverandørgjeld	2 024 320	-524 387
Endring i andre tidsavgrensingsposter	-1 858 722	2 443 508
Poster klassifisert som investerings- eller finansieringsaktiviteter	-1 038 031	338 508
Netto kontantstrøm fra operasjonelle aktiviteter	42 995 596	35 764 689
Kontantstrøm fra investeringsaktiviteter		
Utbetalinger ved kjøp av varige driftsmidler	-146 667	-2 057 233
Utbetaling ved kjøp av immaterielle eiendeler	-4 899 269	-4 881 113
Innbetalinger ved salg av aksjer og obligasjoner mv.	33 715 496	10 407 836
Utbetalinger ved kjøp av aksjer, obligasjoner mv.	-45 329 799	-36 375 007
Netto kontantstrøm fra investeringsaktiviteter	-16 660 240	-32 905 517
Kontantstrømmer fra finansieringsaktiviteter		
Utbetalinger av konsernbidrag til morselskap	-26 730 142	-28 315 806
Netto kontantstrømmer fra finansieringsaktiviteter	-26 730 142	-28 315 806
Netto kontantstrøm for perioden	-394 786	-25 456 634
Konter og kontantekvivalenter ved periodens begynnelse	15 495 878	40 952 514
Konter og kontantekvivalenter ved periodens slutt	15 101 092	15 495 878
Denne består av:		
Bankinnskudd mv.	15 101 092	15 495 878
Ubenyttet driftskreditt utgjør i tillegg	-	-

Noter til årsregnskap 2023

NOTE 1 REGNSKAPSPRINSIPPER

Generelt

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

Klassifisering av balanseposter

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

Øvrige poster er klassifisert som anleggsmiddel/ langsiktig gjeld.

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

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

Fordringer

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

Valuta

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

Immaterielle eiendeler

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

Varige driftsmidler

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

Investeringer i markedsbaserte finansielle instrumenter

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

Skatt

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

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

Konsernregnskap

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

Pensjoner

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

Kontantstrømoppstilling

Kontantstrømoppstillingen utarbeides etter den indirekte metoden.

NOTE 2 PENSJONSKOSTNADER OG -FORPLIKTELSE

For pensjonssparing brukes en innskuddsbasert ordning i 2023. Alle medarbeidere er omfattet. Årets innbetaling er NOK 4 974 964 som tilsvarer årets pensjonskostnad.

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

	2023	2022
Lønninger	60 067 162	51 018 277
Arbeidsgiveravgift	10 332 318	7 992 895
Pensjonskostnader	4 974 964	4 439 968
Andre lønnsrelaterte ytelser	3 366 480	2 632 142
Sum	78 740 924	66 083 282
Sysselsatte årsverk	30,2	27,8
Ytelser til ledende personer	Daglig leder	Styret
Lønn	4 333 110	900 000
Pensjonsutgifter	193 961	-
Annen godtgjørelse	-	-

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

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

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

Godtgjørelse til ansatte som omfattes av Bonus-II ordningen utgjør i 2023 MNOK 14,6 i fastlønn og MNOK 5,3 i bonus. Per 31.12.23 utgjør tilbakeholdt bonus til Bonus-II ordningen MNOK 7,0.

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

Kostnadsført godtgjørelse til revisor	2023	2022
Lovpålagt revisjon	150 000	129 691
Andre attestasjonstjenester	403 967	415 136
Skatterådgivning	-	-
Annen bistand	-	-
Sum godtgjørelse til revisor	553 967	544 827

NOTE 4 IMMATERIELLE OG VARIGE DRIFTSMIDLER

	Immaterielle eiendeler	Varige driftsmidler
Anskaffelseskost 01.01.2023	28 063 809	5 568 685
Tilgang	4 899 269	146 667
Avgang	-	-
Anskaffelseskost 31.12.2023	32 963 078	5 715 352
Akkumulerte avskrivninger 31.12.2023	19 800 800	4 057 784
Bokført verdi 31.12.2023	13 162 278	1 657 568
Årets avskrivninger	1 602 341	777 099
Økonomisk levetid	3 år	3–10 år
Avskrivningsplan	Lineær	Lineær

Egen programvare er videreutviklet i 2023 med MNOK 4,9 i utviklingskostnader.

NOTE 5 MARKEDSBASERTE INVESTERINGER

	Ansk. Kost	Markedsverdi 2023
Obligasjoner	14 952 403	15 491 341
Pengemarkedsfond	52 552 143	52 711 283
Balanseført verdi 31.12	67 504 546	68 202 624
Urealisert gevinst (tap) ved periodens begynnelse		-339 954
Verdiendring markedsbaserte omløpsmidler i løpet av året på beholdning per 31.12		1 038 031
Urealisert gevinst/(tap) ved periodens slutt		698 078
		2023
Realisert gevinst/(tap) obligasjoner		-50 544
Realisert gevinst/(tap)		-50 544

Renteinntekter fra pengemarkedsfond er inntektsført med kr 1 660 344 under annen finansinntekt.

NOTE 6 SPESIFIKASJON ANNEN RENTEINNTEKT

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

NOTE 7 SKATT

Midlertidige forskjeller som inngår i grunnlaget for utsatt skatt	2023	2022
Immaterielle eiendeler	-	-
Driftsmidler	-145 528	106 955
Finansielle instrumenter	698 078	-339 954
Sum midlertidige forskjeller	552 549	-233 000
Beregnet utsatt skattefordel/utsatt skatt (22 %) i årsregnskapet	121 561	-51 260

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

Grunnlag for skattekostnad, endring i utsatt skatt og betalbar skatt	2023	2022
Ordinært resultat før skatt	42 811 399	33 069 325
Endring i forskjeller som ikke skal inngå i grunnlag for utsatt skatt	-	-
Permanente forskjeller (gaver, representasjon mv)	297 340	199 742
Grunnlag for årets skattekostnad	43 108 739	33 269 067
Endring i forskjeller som skal inngå i grunnlag for utsatt skatt	-785 550	263 168
Grunnlag for betalbar skatt i resultatet	42 323 189	33 532 234
Avgitt konsernbidrag	-32 471 123	-26 602 731
Skattepliktig inntekt (grunnlag for betalbar skatt i balansen)	9 852 066	6 929 503
Fordeling av skattekostnad		
Betalbar skatt (22 %)	9 311 102	7 377 091
Endring utsatt skatt	172 821	-57 897
Sum ordinær skattekostnad	9 483 923	7 319 195
Betalbar skatt i balansen		
Betalbar skatt i skattekostnaden	9 311 102	7 377 091
- Skattevirkning av konsernbidrag	-7 143 647	-5 852 601
Sum betalbar skatt i balansen	2 167 455	1 524 491

NOTE 8 ANDRE KORTSIKTIGE FORDRINGER

Andre kortsiktige fordringer består MNOK 39,1 i opptjent, ikke fakturerte inntekter i tillegg til andre forskuddsbetalte kostnader.

NOTE 9 KONTANTER OG BANKINNSKUDD

Selskapets bundne bankmidler utgjør NOK 2 416 758 pr 31.12.2023.

NOTE 10 AKSJEKAPITAL OG AKSJONÆRER

Aksjekapitalen i Grieg Investor AS pr 31.12.2023 består av følgende:

	Antall aksjer	Pålydende	Bokført
Ordinære aksjer	210 000	16	3 360 000

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

NOTE 11 EGENKAPITAL

	Aksjekapital	Annen innskutt egenkapital	Annen egenkapital	Sum egenkapital
Egenkapital 01.01.2023	3 360 000	6 095 391	48 800 000	58 255 391
Årets resultat	-	-	33 327 476	33 327 476
Konsernbidrag	-	-	-25 327 476	-25 327 476
Egenkapital 31.12.2023	3 360 000	6 095 391	56 800 000	66 255 391

Disponert til konsernbidrag med skattemessig virkning er NOK 32 471 123 (netto etter fradrag for skatt tilsvarende NOK 25 327 476).

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

	2023	2022
Avgitt konsernbidrag	32 471 123	26 602 731
Leverandørgjeld	474 708	397 514
Annen kortsiktig gjeld til selskap i samme konsern	2 000 000	1 000 000

NOTE 13 SPESIFIKASJON ANNEN KORTSIKTIG GJELD

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

	2023	2022
Opptjent lønn, godtgjørelse mv.	24 111 130	20 291 507
Feriepenger	4 788 867	4 243 519
Påløpte kostnader	1 748 399	1 898 325
Diverse kortsiktig gjeld	2 032 776	1 032 776
Sum annen kortsiktig gjeld	32 681 172	27 466 127

NOTE 14 KAPITALDEKNING

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

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

Beregning av faste kostnader

a) Legg sammen inntektene til foretaket	150 162 278
b) Legg til ev. 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	-42 811 399
- variabel bonus til ansatte, og variabel avkastning til evt. indre selskap	-16 399 877
- andre disponeringer av foretaket sitt overskudd før skatt, forutsatt at de er fullt ut variable	-
- kurtasjegodtgjørelse som blir betalt til ordreformidlere	-
- variable avgifter som blir betalt til børser, autoriserte markedsplasser, verdipapirregistre og oppgjørssentraler	-
- renteutgifter i tilknytning til oppbevaring av klientmidler	-
- engangskostnader knyttet til ekstraordinær virksomhet	-
Sum faste kostnader	90 951 002

En fjerdedel av beløpet som fremkommer etter utregningen ovenfor utgjør kravet til ansvarlig kapital for foretaket	22 737 751
--	------------

forts. **NOTE 14 KAPITALDEKNING**

Risikogruppe	2023		2022	
	Bokført verdi	Vektet verdi	Bokført verdi	Vektet verdi
0 %				
10 %				
20 %	83 303 716	16 660 743	71 096 712	14 219 342
50 %	-	-	-	-
100 %	60 050 439	60 050 439	48 959 726	48 959 726
Operasjonell risiko	-	-	-	-
Beregningsgrunnlag relatert til faste kostnader	-	207 510 699	-	201 343 050
	143 354 155	284 221 881	120 056 438	264 522 119
Risikovektet beregningsgrunnlag		284 221 881		264 522 119
Kapitalkrav 8 %		22 737 751		21 161 770

Ansvarlig kapital	2023	2022
Bokført egenkapital	66 255 391	58 255 391
Immaterielle eiendeler	-10 266 577	-7 694 972
Kjernekapital	55 988 814	50 560 419
Tilleggskapital	-	-
Ansvarlig kapital	55 988 814	50 560 419
Kapitaldekningsprosent	19,7 %	19,1 %
Finanstilsynets minstekrav	8 %	8 %

Selskapet har konsesjon for verdipapirforetak og må i henhold til Verdipapirforetaksloven § 9-39 ha en ansvarlig kapital i norske kroner som minst svarer til 125 000 EUR. Kravet om ansvarlig kapital er oppfylt pr 31.12.23.

NOTE 15 FINANSIELL MARKEDSRISIKO

Likviditetsrisiko

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

Markedsrisiko

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

Renterisiko

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

NOTE 16 TRANSAKSJONER MELLOM NÆRSTÅENDE PARTER

Selskapet har i 2023 hatt avtale om investeringsrådgivning med følgende selskap i Grieg Gruppen:

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

Gruppens selskaper bidrar i 2023 med en inntekt på NOK 2,8 mill. I 2023 kjøpte selskapet økonomi-, IT- og andre tjenester fra Grieg Group Resources AS for NOK 1,2 mill. Det er i tillegg kostnadsført NOK 1,0 mill. i gruppefee til Grieg Maturitas II AS.

NOTE 17 KLIENTMIDLER

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

	31.12.2023	31.12.2022
Klientmidler	183 807 380	133 622 244
Klientansvar	183 807 380	133 622 244
Netto klientmidler/klientansvar	-	-

NOTE 18 LIKVIDITETSRISIKO

Tabellen nedenfor viser forfallstruktur for eiendeler og forpliktelser.

	Inntil 1 mnd	1-3 mnd	3-12 mnd	1-5 år	Over 5 år	Ingen restløpetid	Totalt
Anleggsmidler						14 819 846	14 819 846
Kundefordringer	442 446						442 446
Andre korts. fordringer	4 727 935	40 060 211					44 788 146
Andre markedsbaserte fin. instrumenter	68 202 624						68 202 624
Bankinnskudd	15 101 092						15 101 092
Sum eiendeler	88 474 097	40 060 211	-	-	-	14 819 846	143 354 155
Utsatt skatt						121 561	121 561
Leverandørgjeld	4 983 328						4 983 328
Betalbar skatt		2 167 455					2 167 455
Skyldig off. avg.	4 674 124						4 674 124
Konsernbidrag		32 471 123					32 471 123
Annen korts. gjeld	1 748 399	15 110 529	4 788 867	11 000 601		32 776	32 681 172
Sum gjeld	11 405 851	49 749 107	4 788 867	11 000 601	-	154 337	77 098 763
Netto likviditets- eksponering på balanseposter	77 068 246	-9 688 896	-4 788 867	-11 000 601	-	14 665 509	66 255 392

Til generalforsamlingen i Grieg Investor AS

Uavhengig revisors beretning

Konklusjon

Vi har revidert årsregnskapet for Grieg Investor AS som består av balanse per 31. desember 2023, 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 2023, 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 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 i samsvar med kravene i relevante lover og forskrifter i Norge og International Code of Ethics for Professional Accountants (inkludert internasjonale uavhengighetsstandarder) utstedt av International Ethics Standards Board for Accountants (IESBA-reglene), og vi har overholdt våre øvrige etiske forpliktelser i samsvar med disse kravene. Innhentet revisjonsbevis er etter vår vurdering tilstrekkelig og hensiktsmessig som grunnlag for vår konklusjon.

Øvrig informasjon

Styret og daglig leder (ledelsen) er ansvarlige for informasjonen i årsberetningen og annen øvrig informasjon som er publisert sammen med årsregnskapet. Øvrig informasjon omfatter informasjon i årsrapporten bortsett fra årsregnskapet og den tilhørende revisjonsberetningen. Vår konklusjon om årsregnskapet ovenfor dekker verken informasjonen i årsberetningen eller annen øvrig informasjon.

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

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

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

Ledelsens ansvar for årsregnskapet

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

Ved utarbeidelsen av årsregnskapet må ledelsen ta standpunkt til selskapets evne til fortsatt drift og opplyse om forhold av betydning for fortsatt drift. Forutsetningen om fortsatt drift skal legges til grunn for årsregnskapet så lenge det ikke er sannsynlig at virksomheten vil bli avviklet.

Revisors oppgaver og plikter ved revisjonen av årsregnskapet

PricewaterhouseCoopers AS, Sandviksbodene 2A, Postboks 3984 - Sandviken, NO-5835 Bergen

T: 02316, org. no.: 987 009 713 MVA, www.pwc.no

Statsautoriserte revisorer, medlemmer av Den norske Revisorforening og autorisert regnskapsførerselskap



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. Feilinformasjon kan oppstå som følge av misligheter eller utilsiktede feil. Feilinformasjon er å anse som vesentlig dersom den enkeltvis eller samlet med rimelighet kan forventes å påvirke de økonomiske beslutningene som brukerne foretar på grunnlag av årsregnskapet. For videre beskrivelse av revisors oppgaver og plikter vises det til: <https://revisorforeningen.no/revisjonsberetninger>

Bergen, 13. mars 2024
PricewaterhouseCoopers AS

Hallvard Aarø
Statsautorisert revisor
(elektronisk signert)

