



Årsrapport 2024

Uavhengighet Åpenhet Ansvarlighet



Grevinnen og hovmesteren – og året som har gått.

Verden står aldri stille og ingenting er konstant – kanskje med et hederlig unntak av juleselskapet til Miss Sophie og James. Når jeg skal beskrive året vi har lagt bak oss er det fristende å sitere disse to: «Same procedure as last year» oppsummerer på mange måter 2024 som ble en repetisjon av 2023, og det kan man som investor være fornøyd med.

Nok en gang fikk vi et sterkt år i finansmarkedene uten store korreksjoner. For en norsk investor med en portefølje fordelt 50 % i aksjer og 50 % i obligasjoner, både i og utenfor Norge, endte avkastningen for 2024 på rundt 13 %.

Resultatene skyldes et sterkt aksjemarked, positiv avkastning i rentemarkedet – selv om den var noe svakere enn forventet – og valutagevinster på globale aksjer som følge av en svekket norsk krone. Nedgang i inflasjon sammen med solid vekst la grunnlaget for god avkastning i aksjemarkedet. Globale aksjer hadde en oppgang på over 20 % i 2024 og tar man med kronesvekkelsen hadde norske investorer en avkastning på over 31 %. Totalt sett var volatiliteten lavere enn normalt, noe som kan gi grunn til ettertanke med tanke på de betydelige geopolitiske spenningene vi ser i verden nå. Markedene har tatt både eskaleringen i Midtøsten, stillingskrig i Ukraina og skiftende maktbalanser i Asia med overraskende stoisk ro.

Same procedure as last year?

I aksjemarkedet opplevde vi «mer av det samme». I 2023 ga en typisk aksjeportefølje, bestående av norske og globale aksjer, en avkastning på 21 %, mens avkastningen i 2024 endte på 23 %. Selv om dette kan høres voldsomt ut, er dagens oppgangsmarked faktisk ganske gjennomsnittlig. For å få et historisk perspektiv har vi sett helt tilbake til 1926 i det amerikanske aksjemarkedet for å analysere varigheten og avkastningen i perioder med stigende markeder. Historisk sett varer en oppgang i gjennomsnitt rundt 3 år og gir en samlet avkastning på rundt 85 %. Dagens oppgangsmarked har vart i 28 måneder og generert 64 % avkastning, noe som indikerer at det kan være mer rom for videre oppgang.

Vinnerne i aksjemarkedet i 2024 var også i stor grad de samme som i 2023. De store amerikanske teknologiselskapene – ofte omtalt som «Magnificent 7» – utmerket seg med enestående avkastning. Disse selskapene har flere gode år bak seg, med unntak av 2022, og utgjorde allerede ved inngangen til året 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 2024 i stor grad har vært drevet av den solide avkastningen til disse få selskapene. For å understreke hvor smalt aksje-markedet var i 2024, så var det faktisk slik at 70 % av aksjene i MSCI World 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 25 % av børsverdien. Apple, verdens største selskap, er alene nesten 5 % av globale aksjer, og med det en større del av indeksen enn 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 2024 ble et svært krevende år for aktiv forvaltning. Når bare rundt 15 % 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 noen 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 et viktig fokus hos oss.

I Norge var bildet imidlertid helt annerledes. Her hjemme klarte hele 77 % av forvalterne å slå sine respektive indekser, noe som er blant de høyeste andelene vi har observert. Blant norske aksjeforvaltere var oppgangen i Kongsberg Gruppen, som steg hele 179 % i 2024, en viktig bidragsyter. I tillegg var mange av de norske forvalterne undervektet de store råvare- og energiselskapene (Equinor, Aker BP og Yara opplevde alle svak kursutvikling gjennom året).

Gjennom året har vi i Grieg Investor hatt mye dialog med våre kunder om at vi befinner oss i en «rimelighetssone» og et «oppskriftsmessig oppgangsmarked». Dette innebærer at aksjemarkedsoppgangen er relativt normal, den økonomiske

veksttakten er gjennomsnittlig, rentenivået er tilbake på et mer normalt nivå og selskapene opplever solid inntjeningsvekst.

Selv om dette er gode nyheter, er det likevel alltid ting å merke seg. For eksempel er aksjemarkedets prising nå strukket, og forventningene til fremtiden er svært høye. Selv om det er fullt mulig at dette kan fortsette, gjør markedets optimisme det mer sårbart for negative nyheter.

Et godt år for Grieg Investor – igjen

2024 ble det beste året noensinne for Grieg Investor, både hva gjelder inntekt og resultat. Og siden vi skrev det samme i fjor er det vel nærliggende å tenke at det meste går riktig vei. Vår kapital under rådgivning har nå vokst til hele 190 milliarder kroner fordelt på 180 kunder. Vi har fortsatt den samme langsiktige tankegangen, den samme grunnleggende investeringsfilosofien og vi er de samme folka som tar hånd om våre kunders verdier. Kontinuitet og erfaring har stor verdi, særlig i urolige tider som disse. Vi holder fast ved våre verdier og vi skal fortsette å gjøre alt for å levere gode resultater på vegne av våre kunder. Og så er vi glade for at vår tilnærming, som handler om langsiktighet og om å gi relevante råd som engasjerer, er noe som resonnerer hos våre kunder.

Vi er heller ikke så rent lite stolte av at vi i 2024 ble kåret til årets nordiske investeringsrådgiver for 5. gang! Grieg Investor er forøvrig det eneste norske selskapet som noen gang har vunnet denne prisen. Du kan lese mer om dette litt lenger ut i årsmeldingen.

Vi skal gå forlengs inn i fremtida

Vi skal være forsiktige med å spå, og nå mer enn noensinne før, men vi tror ikke det er internt i selskapet eventuelle utfordringer vil dukke opp i den nærmeste fremtid. Det er imidlertid en mer urolig og uforutsigbar verden vi lever i enn på veldig mange år. En farligere verden, vil mange si. I tillegg har det vært en lang oppgang i finansmarkedene som før eller senere vil stå overfor en eller flere korreksjoner. Det må ingen tvile på, så utfordringen er knyttet til hvordan vi takler det. At President Trump trekker USA ut av internasjonalt miljøsamarbeid er både uansvarlig og veldig synd for hele verden, men understreker samtidig at selskaper som i lang tid har investert tid, talent og midler i et moderne og ekte bærekraftfokus står bedre rustet enn andre til å takle morgendagen som uansett kommer.

Vi tror at vår satsing på ansvarlige og bærekraftige investeringer kommer til å bli viktigere enn noen gang tidligere og vi er overbevist om at den også kommer til å bære frukter. Vi ser selvfølgelig utfordringer, men vi tror et synlig og ledende selskap med kompetanse og verktøy til å bistå institusjonelle kunder til ansvarlig og bærekraftig forvaltning, vil ha et konkurransefortrinn i markedet. At vi i Grieg Investor fortsetter å synliggjøre vår kompetanse og tilstedeværelse gjennom alt fra det daglige arbeidet, til Grieg Investor-konferansen og deltagelse i ulike nasjonale og internasjonale ekspertgrupper er viktig for å ta en tydelig posisjon i markedet og for å forsterke inntrykket av Grieg Investor som en ledende rådgiver med høy grad av tillit.

Grieg Investor har tatt mange riktige valg og vi står godt rustet til å forsterke vår posisjon og ivareta våre kunders behov i tiden som kommer. Mange års fokus og investeringsvilje i avanserte digitale løsninger har gjort oss til en leder i bransjen på sentrale områder knyttet til investeringsrådgivning. Og vi i Grieg Investor vil fortsette med det vi er gode på. Hos oss står innovasjon og utvikling som alltid i sentrum. Noen av de prosjektene vi gleder oss mest til skal gå live om kort tid er blant annet en ny netto-null modell på bærekraft, en ny og effektiv oppgjørsmul i Enigma – og selvfølgelig har vi et AI prosjekt på gang. Det skulle bare mangle. Vi klarer knapt å vente til vår egen chatte bot, Tobaias, skal servere oss alle fondskommentarer på løpende bånd. Snakk om å gå forlengs inn i fremtida!



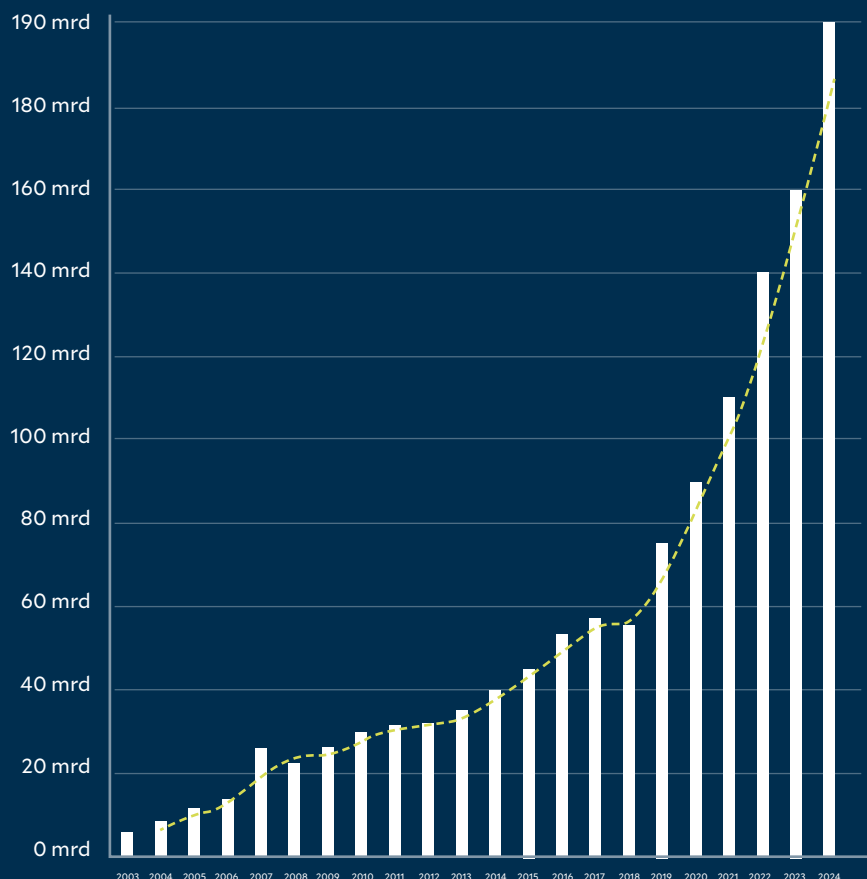
A handwritten signature in black ink, appearing to read 'Tiril Jakobsen'.

Tiril Jakobsen
Daglig leder/CEO

Status kunder og kapital 2024



Fortsatt sterk vekst i kapital under rådgivning



160
mrd. i kapital under
rådgivning pr 01.01.2024

+ 10
mrd. i ny kapital

+ 20
mrd. i kundeavkastning

190
mrd. i kapital under
rådgivning pr 31.12.2024

Fredrik Wilander
mottok prisen
på vegne av Grieg
Investor.



Vi ble kåret til årets nordiske investeringsrådgiver – for 5. gang.

I 2024 ble vi igjen kåret til årets nordiske investeringsrådgiver. Det er en pris vi er veldig stolte av og som reflekterer den solide jobben vår analyseavdeling gjør innenfor fondsanalyse og forvalterseleksjon. Ingen andre norske selskaper har noensinne vunnet denne prisen og nå vant Grieg Investor den for 5. gang.

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

Grieg Investor-konferansen 2024

– Innsikt og perspektiver i en urolig verden

Siden 2000 har vi arrangert Grieg Investor-konferansen hvert år med unntak av en liten koronapause. Konferansen er en viktig arena som både markerer kompetansen hos våre ansatte og fokuserer på viktige og aktuelle temaer. Konferansen gir deltakerne en helhetlig forståelse av de store linjene i dagens marked, samtidig som den skaper rom for nettverksbygging og erfaringsutveksling. Konferansen oppleves som en veldig god markering av Grieg Investor.

Onsdag 13. november samlet vi over 180 deltakere på Grand Hotel i Oslo under temaet «Klar tale. Rake pucker». Med Ylvis-brødrene som konferansierer fikk deltakerne en variert og engasjerende dag, med innlegg fra ledende eksperter som tok opp alt fra økonomiske utsikter og geopolitiske spenninger til ansvarlige investeringer og teknologiske gjennombrudd. Konferansen startet med at vår fagsjef Fredrik Wilander og leder for renter Kristian Ryland, presenterte det makroøkonomiske bildet og markedsutsiktene. Gjennom spørsmål som «Er markedet overpriset?», «Er vi i en boble?» og «Hva skjer med renten og kronen?» belyste de blant annet inflasjonsdynamikk, renteutvikling og den svake norske kronens konsekvenser. Dette dannet en solid faglig ramme for resten av dagen.



«Klar tale
Rake pucker»

Ragnar Torvik fulgte opp med en analyse av Kinas økonomiske utfordringer. Han pekte på hvordan demografiske skjevheter som følge av ettbarnspolitikken og preferansen for guttebarn kan skape en befolkningskrise. Sammen med avhengigheten av eiendomssektoren og en aldrende befolkning kan dette true Kinas fremtidige vekst.

Sofie Høgestøl analyserte de geopolitiske konsekvensene av Trumps nylige valgseier. Hun beskrev en verden preget av økt rivalisering mellom stormaktene USA og Kina, risiko for handelskrig og en svekkelse av global stabilitet og viste hvordan politiske endringer i USA kan påvirke både sikkerhetspolitikk og økonomi internasjonalt.

Petter Johnsen fra ICP AM tok opp debatten om aktiv versus passiv forvaltning. Johnsen understreket at selv om passiv forvaltning har blitt mer populært på grunn av lave kostnader, finnes det fortsatt muligheter for aktiv forvaltning i nisjemarkeder som energiomstilling og små selskaper.

Alex Tedder fra Schroders rettet søkelyset mot AI-markedets eksplosive vekst. Han beskrev hvordan områder som maskinvare, infrastruktur, annonseoptimalisering og programvare er drivere for den teknologiske utviklingen, og fremhevet programvare som spesielt tilgjengelig for mindre aktører. Tedder understreket at det er avgjørende å være selektiv i en tid hvor over 100 milliarder dollar forventes investert i AI i 2024.

Tidligere finansminister og SV leder Kristin Halvorsen fra Cicero fremhevet viktigheten av å lære fra tidligere kriser for bedre risikohåndtering, men understreket samtidig at ingen kriser er like. Hun delte erfaringer fra finanskrisen, inkludert beslutningen om å øke aksjeandelen i Oljefondet fra 40 til 60 % – en avgjørelse som måtte tåle press og kritikk, men som likevel viste seg riktig på lang sikt. Halvorsen trakk også linjer fra disse erfaringene til dagens klimautfordringer og hvordan overgangen til netto nullutslipp innen 2050 krever store omstillinger, men samtidig gir muligheter for strategiske investeringer i en grønnere økonomi.



Eirik Bøe Sletten fra W Initiative delte stiftelsens arbeid med å forbedre livskvaliteten for barn og unge globalt og presenterte konkrete prosjekter som vannforsyning i Uganda, syklonsikre skoler på Fiji og økonomiske støtteprogrammer i Rwanda. Publikum fikk et inspirerende innblikk i hvordan slike prosjekter skaper varig verdi i lokalsamfunn.

Vi avsluttet med en live-innspilling av Simon Brewers Money Maze Podcast, der General Sir Patrick Sanders reflekterte over den strategiske betydningen av Ukraina-konflikten og globale maktbalanser.

Og helt til slutt sang Ylvis.



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

Investeringsstrategi



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 bærekraftsprefranser. 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 bærekraftansvar. 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 og 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: kritisk vurdere om de bidrar til bærekrafteffekter 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 etisk 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 potensielle brudd med internasjonale normer og verdier, brudd på Oljefondetseksklusjonsliste, karbonavtrykk, fossile reserver og eksponering mot «grønne løsningselskaper». 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 kutt i klimagassutslippene vi kan bidra mest, men gjennom god rådgivning rundt bærekraftaspekter for de 190 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 og dermed jobbe for at kapitalen de forvalter bidrar til positive bærekraftseffekter så vel som finansielle resultater.

Når det er sagt, har vi et bevist forhold til vårt eget klimafotavtrykk og regner årlig ut vårt klimaregnskap. I tillegg har vi et bevist forhold til likestilling og mangfold da det er vår holdning at ulike mennesker skaper bedre resultater og arbeidsmiljø. Hos oss skal alle følge 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.

Vårt fokus på bærekraft i 2024

Verden har store utfordringer knyttet til bærekraft. Ambisjonen om å være Norges ledende rådgiver innen bærekraftige investeringer har vært forankret i vår overordnede forretningsstrategi siden 2016 og bærekraft får en stadig mer sentral rolle i vår kundeleveranse. Her er noen høydepunkter fra Grieg Investors bærekraftsarbeid i 2024.

I 2024 har vi gjennomført flere prosjekter med mål om å forbedre våre bærekraftsanalyser og -rapportering for å kunne gi bedre beslutningsstøtte. Uavhengig av hvilke preferanser kundene våre har er det vårt ansvar å levere troverdige analyser som hjelper dem å nå målene de har satt seg.

Vi har brukt ressurser på å forbedre vår egenutviklede netto null-metode. Denne metoden analyserer hver enkelt investering i lys av Parisavtalens utslippsambisjon ved hjelp av vitenskapsbaserte data. Et viktig prinsipp i videreutviklingen er å lene seg på internasjonal beste praksis og dagens løsning gir våre kunder optimal innsikt i klimaprofilen i porteføljen.

Et viktig initiativ har vært å utvide bærekraftsanalyser til også å gjelde eiendomsinvesteringer med et nytt system som lanseres i 2025. Dette vil blant annet gjøre det mulig å rapportere på eiendomsinvesteringer i henhold til offentliggjøringsforordningen og å gjøre vitenskapsbaserte netto null-analyser for denne aktivaklassen.

Vi gir ikke juridiske råd, men har jobbet systematisk med å forstå og legge til rette for gjeldende bærekraftskrav, spesielt for kunder innen pensjon og forsikring som er underlagt krav knyttet til offentliggjøringsforordningen og tjenstepensjonsdirektivet. Vi har bistått med utvikling av retningslinjer, tilgjengeliggjøring av bærekraftdata, risikovurdering og konsekvensutredning både av finansiell karakter og vurderinger opp mot bærekraftsmål.

Fokus på bærekraft stiller høye krav til kompetansen hos ansatte i Grieg Investor. På forvaltningssiden har vi sett en rask utvikling av nye produkter og tilnærminger, noe som innebærer at investors verktøykasse har blitt større og mer kompleks. At rådgivere i Grieg Investor må oppleves å ligge i forkant av denne utviklingen er viktig.

Nøkkeltall

klimagassutslipp

Selv om Grieg Investor har relativt begrensede klimagassutslipp, mener vi likevel at omfanget av utslipp er viktig å overvåke og være åpne om til omverden. Derfor publiserer vi et årlig klimaregnskap.

Kategori	Enhet	2019	2020	2021	2022	2023	2024
Scope 2							
Elektrisitet							
Elektrisitet Nordisk miks*	tCO2e	3,3	2,5	1,9	1,9	2	2,1
	tCO2e	3,3	2,5	1,9	1,9	2	2,1
Fjernvarmested							
Fjernvarme Trondheim	tCO2e	0,5	0,3	0,1	0,1	0,1	0,0
Fjernvarme NO / Oslo	tCO2e	0,3	0,1	0,2	0,2	0,2	0,2
Fjernvarme Stavanger/Sandnes	tCO2e	-	-	-	-	0,0	0,0
	tCO2e	0,7	0,5	0,3	0,4	0,3	0,3
El-biler							
Hybrid plug-in elektrisk kjøretøy	tCO2e	0,1	-	-	-	-	-
	tCO2e	0,1	-	-	-	-	-
Scope 2 Total	tCO2e	4,1	3	2,2	2,3	2,3	2,5
Scope 3							
Avfall							
Avfall til forbrenning	tCO2e	1,2	0,8	1,4	1,3	1,5	1,3
	tCO2e	1,2	0,9	1,5	1,4	1,5	1,3
Tjenestereiser							
Fly innenlands**	tCO2e	34,9	13,6	6,6	16,2	24,6	32,6
Fly, kontinentalt**	tCO2e	32,8	9,7	2	4	9,1	6,9
Fly, interkontinentalt**	tCO2e	-	-	-	-	17,7	2,3
Taxi	tCO2e	1,5	0,4	0,3	0,6	1,4	2,8
Hotell, Norden	tCO2e	1,2	1,1	0,5	0,4	0,9	2,4
Hotel, utenfor Europa	tCO2e	2,7	3	0,4	1,9	2,8	0,8
Km-godtgj.bil (NO)	tCO2e	3,3	1,1	-	0,9	0,2	2,3
Buss, Norge	tCO2e	0,1	-	-	-	0,2	0,2
Tog, Norge	tCO2e	0,2	-	0,2	-	-	2,0
Leiebil	tCO2e	-	0,2	-	-	-	-
Måltid	tCO2e	0,4	-	-	-	-	-
	tCO2e	74	29,1	10	24	57	52,3
Innkjøpte varer og tjenester							
Office furniture and supplies	tCO2e	-	-	-	74,3	3,6	0,6
Computer-related hardware	tCO2e	-	-	0,9	15,6	3,6	4,6
Smartphone	tCO2e	-	-	0,4	0,5	1,1	0,1
Food, unspecified	tCO2e	-	-	-	-	-	7,5
	tCO2e	-	-	1,3	90,3	8,3	12,8
Scope 3 Total	tCO2e	78,5	30	12,7	115,8	66,6	66,3
Total	tCO2e	82,6	33	14,9	118,1	68,9	68,8
Prosentvis endring (scope 1+2)		-	-27 %	-27 %	5 %	0 %	7 %
Prosentvis endring (scope 1+2+3)		-	-60 %	-55 %	693 %	-42 %	0 %

*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 2024

ÅRSBERETNING 2024

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. kr 190 milliarder til rådgivning. Selskapets virksomhet drives fra Oslo (hovedkontor), Stavanger og Trondheim.

SELSKAPETS UTVIKLING, RESULTAT OG FORTSATTE DRIFT

Den positive utviklingen de siste årene har fortsatt i 2024 og selskapet har oppnådd rekordhøy omsetning og resultat. Ett jevnt tilsig av nye kunder og kapital, samt et godt finansmarked, har bidratt til det sterke resultatet. Etter styrets oppfatning gir årsregnskapet en rettvise oversikt over utvikling og resultat av selskapets virksomhet og dets stilling pr. 31.12.2024.

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. I løpet av det siste året har det vært utført ulike helsemessige og sosiale tiltak for å styrke arbeidsmiljøet. Det er tilrettelagt for at alle ansatte kan arbeide fra hjemmekontor ved behov.

Ved årets utgang hadde selskapet 31 ansatte, 9 kvinner og 22 menn. Sykefravær siste året utgjorde 1,1 % (0,7 %). Grieg Investor arbeider aktivt for et godt 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 forurensrer ikke det ytre miljø. Når selskapet 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 selskapet kan bidra mest, men gjennom rådgivning rundt bærekraftsaspekter for porteføljene det gis råd på, samt hvilke roller selskapet inntar for å påvirke finansmarkedene i en mer bærekraftig retning.

SAMFUNNSANSVAR

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

Lov om bærekraftig finans (Offentliggjøringsforordningen) 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 utøvelsen av sine verv (styre- og ledelsesansvar). Forsikringen er tegnet hos et internasjonalt forsikringsselskap med solid rating.

RESULTAT, KONTANTSTRØM, INVESTERINGER, FINANSIERING OG LIKVIDITET

Selskapets omsetning i 2024 utgjorde NOK 171,6 mill. (NOK 150,2 mill.). Årsresultatet etter skatt ble NOK 35,4 mill. (NOK 33,3 mill.). Driftskostnadene i 2024 utgjorde NOK 129,9 mill. (NOK 110,7 mill.).

Samlet kontantstrøm fra operasjonelle aktiviteter i selskapet var på NOK 38,5 mill.

Selskapet har investert i digitalisering av arbeidsprosesser og videreutvikling av porteføljestyringssystemet Grieg Enigma. Investert beløp i 2024 er NOK 4,0 mill.

Selskapets likviditetsbeholdning var pr 31.12.2024 NOK 16,8 mill. (NOK 15,1 mill.) i bankinnskudd og NOK 64,2 mill. (NOK 68,2 mill.) i likvide finansielle instrumenter. Selskapets evne til egenfinansiering av investeringer er god.

Selskapets finansielle stilling er god. Totalkapitalen var ved utgangen av året NOK 156,2 mill. (NOK 143,4 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.

Det er god spredning på ulike kundesegment og tjenestekområder og styret anser den finansielle risikoen i selskapet for å være lav og akseptabel.

ÅRSRESULTAT OG DISPONERINGER

Ordinært resultat viser et overskudd på NOK 35 417 408 etter skatt. Styret foreslår følgende disponering:

Konsernbidrag	27 417 408
Annen egenkapital	8 000 000

Selskapet er opptatt av at det til enhver tid er forsvarlig kapitalisert. Pr. 31.12.2024 utgjorde ansvarlig kapital for selskapet NOK 62,9 mill. Av ansvarlig kapital utgjorde 100 % kjernekapital og 0 % tilleggskapital. Den ansvarlige kapital utgjør 18,5 % 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 1,5 mill.). Ansvarlig kapital utover effektivt krav er NOK 35,7 mill.

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

FREMTIDSUTSIKTER

De gode resultatene de siste årene gir et godt grunnlag for videre vekst og utvikling. Dyktige og motiverte medarbeidere, ledende teknologiske løsninger og en solid kundeportefølje, i tillegg til fokus på digitalisering og effektivisering, har gjort Grieg Investor ledende på sentrale områder knyttet til investeringsrådgivning. Selskapet har opplevd en solid økning i antall kunder, noe som bekrefter selskapets posisjon i markedet og styrker konkurranseevnen.

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 er å gjøre rådgivning mer interaktivt og engasjerende, kombinert med ambisjonen om en sømløs brukeropplevelse fra råd til rapportering for kundene. Digitalisering og effektivisering har gjort Grieg Investor ledende på sentrale områder knyttet til rådgivning innen kapitalforvaltning.

Ambisjonen om å være Norges ledende rådgiver på bærekraftige investeringer har vært forankret i forretningsstrategien i mange år. Ansvarlige investeringer og bærekraft spiller 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. Gjennom Grieg Enigma er selskapet godt posisjonert for å hjelpe kundene til å gjennomføre og kontrollere investeringsstrategiene de velger.

Etter bytte av politisk ledelse i USA samt Omnibus-pakken på bærekraftsregler registrerer vi at bærekraftsarbeidet i markedet får mindre fokus, særlig på rapportering. Likevel mener vi at tiltak som skaper direkte positive resultater på blant annet utslipp, natur og sirkulærøkonomi, fortsatt vil være sentralt. For næringslivet som nå får en mindre administrativ byrde på rapportering, frigjøres ressurser til å fokusere på faktiske tiltak på bærekraft som også støtter opp rundt selskapers kommersielle mål.

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.

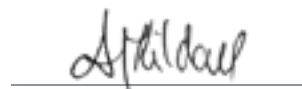
Oslo, 13. mars 2025



Nicolai Hafeld Grieg
styrets leder



Cherin Myrdal Vervik
styremedlem



Annicken G. Kildahl
styremedlem



Espen Klitzing
styremedlem



Petter W. Borg
styremedlem



Tiril Aalberg Jakobsen
daglig leder

Resultatregnskap

Driftsinntekter og driftskostnader	Note	2024	2023
Salgsinntekt		171 608 008	150 162 278
Sum driftsinntekter		171 608 008	150 162 278
Lønnskostnad	2, 3	86 921 061	78 740 924
Avskrivning av driftsmidler og immaterielle eiendeler	4	3 808 914	2 379 440
Annen driftskostnad	3	39 201 442	29 607 175
Sum driftskostnader		129 931 418	110 727 539
Driftsresultat		41 676 591	39 434 739
Finansinntekter og finanskostnader			
Annen renteinntekt	5	1 111 596	802 433
Annen finansinntekt	6	3 036 836	1 801 375
Verdøkning markedsbaserte omløpsmidler	6	29 844	1 203 693
Verdireduksjon markedsbaserte omløpsmidler	6	20 400	165 662
Annen rentekostnad		31 667	2 441
Annen finanskostnad		114 924	262 738
Resultat av finansposter		4 011 286	3 376 660
Resultat før skattekostnad		45 687 877	42 811 399
Skattekostnad på resultat	7	10 270 469	9 483 923
Resultat		35 417 408	33 327 476
Årsresultat		35 417 408	33 327 476
Overføringer			
Avsatt konsernbidrag	11	27 417 408	25 327 476
Avsatt til annen egenkapital		8 000 000	8 000 000
Sum overføringer		35 417 408	33 327 476

Balanse

EIENDELER	Note	2024	2023
Anleggsmidler			
Immaterielle eiendeler			
Programvare og andre lignende rettigheter	4	14 548 218	13 162 278
Sum immaterielle eiendeler		14 548 218	13 162 278
Varige driftsmidler			
Driftsløsøre, inventar o.a. utstyr	4	1 759 950	1 657 568
Sum varige driftsmidler		1 759 950	1 657 568
Andre langsiktige fordringer	3	3 237 146	-
Sum finansielle anleggsmidler		3 237 146	-
Sum anleggsmidler		19 545 314	14 819 846
OMLØPSMIDLER			
Fordringer			
Kundefordringer		1 043 586	442 446
Andre kortsiktige fordringer	8	54 582 881	44 788 146
Sum fordringer		55 626 467	45 230 593
INVESTERINGER			
Andre finansielle instrumenter	6	64 189 399	68 202 624
Sum investeringer		64 189 399	68 202 624
Bankinnskudd, kontanter o.l.	9	16 823 369	15 101 092
Sum omløpsmidler		136 639 236	128 534 309
Sum eiendeler		156 184 550	143 354 155

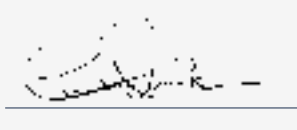
Balanse

Egenkapital og gjeld	Note	2024	2023
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	64 800 000	56 800 000
Sum opptjent egenkapital		64 800 000	56 800 000
Sum egenkapital		74 255 391	66 255 391
Gjeld			
Utsatt skatt	7	77 478	121 561
Kortsiktig gjeld			
Leverandørgjeld	12	6 960 122	4 983 328
Betalbar skatt	7	2 506 648	2 167 455
Skyldig offentlige avgifter		5 140 979	4 674 124
Avsatt konsernbidrag	11, 12	35 150 523	32 471 123
Annen kortsiktig gjeld	12, 13	32 093 409	32 681 172
Sum kortsiktig gjeld		81 851 681	76 977 203
Sum gjeld		81 929 159	77 098 764
Sum egenkapital og gjeld		156 184 550	143 354 154

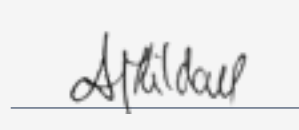
Oslo, 13.03.2025
Styret i Grieg Investor AS



Nicolai Hafeld Grieg
styrets leder



Cherin Myrdal Vervik
styremedlem



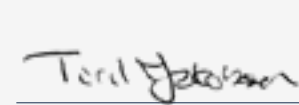
Annicken G. Kildahl
styremedlem



Espen Klitzing
styremedlem



Petter W. Borg
styremedlem



Tiril Aalberg Jakobsen
daglig leder

Kontantstrøm-oppstilling

	2024	2023
Kontantstrømmer fra operasjonelle aktiviteter		
Resultat før skattekostnad	45 687 877	42 811 399
Periodens betalte skatt	-2 242 244	-1 397 079
Tap/gevinst ved salg av eiendeler	-175 264	50 545
Ordinære avskrivninger	3 808 916	2 379 441
Endring i kundefordringer	-601 140	23 724
Endring i leverandørgjeld	1 976 794	2 024 320
Endring i andre tidsavgrensingsposter	-9 915 644	-1 858 722
Poster klassifisert som investerings- eller finansieringsaktiviteter	-9 445	-1 038 031
Netto kontantstrøm fra operasjonelle aktiviteter	38 529 849	42 995 596
Kontantstrøm fra investeringsaktiviteter		
Utbetalinger ved kjøp av varige driftsmidler	-930 754	-146 667
Utbetaling ved kjøp av immaterielle eiendeler	-4 366 483	-4 899 269
Utbetalinger på andre lånefordringer (korts./langs.)	-3 237 146	-
Innbetalinger ved salg av aksjer og obligasjoner mv.	56 193 957	33 715 496
Utbetalinger ved kjøp av aksjer, obligasjoner mv.	-51 996 023	-45 329 799
Netto kontantstrøm fra investeringsaktiviteter	-4 336 450	-16 660 240
Kontantstrømmer fra finansieringsaktiviteter		
Utbetalinger av konsernbidrag til morselskap	-32 471 123	-26 730 142
Netto kontantstrømmer fra finansieringsaktiviteter	-32 471 123	-26 730 142
Netto kontantstrøm for perioden	1 722 276	-394 786
Konter og kontantekvivalenter ved periodens begynnelse	15 101 092	15 495 878
Konter og kontantekvivalenter ved periodens slutt	16 823 369	15 101 092
Denne består av:		
Bankinnskudd mv.	16 823 369	15 101 092
Ubenyttet driftskreditt utgjør i tillegg	-	-

Noter til årsregnskap 2024

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 30.000. 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

Grieg Investor AS er pliktig til å ha tjenstepensjonsordning etter lov om obligatorisk tjenstepensjon og foretakets pensjonsordning oppfyller kravene etter denne loven. For pensjonssparing brukes en innskuddsbasert ordning i 2024. Alle medarbeidere er omfattet. Årets innbetaling er NOK 5 983 141 som tilsvarer årets pensjonskostnad.

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

	2024	2023
Lønninger	66 592 187	60 067 162
Arbeidsgiveravgift	11 907 056	10 332 318
Pensjonskostnader	5 983 141	4 974 964
Andre lønnsrelaterte ytelser	2 438 677	3 366 480
Sum	86 921 061	78 740 924
Sysselsatte årsverk	31,6	30,2
Ytelser til ledende personer	Daglig leder	Styret
Lønn	4 674 691	850 000
Pensjonsutgifter	211 675	-
Annen godtgjørelse	-	-

Lønn til daglig leder er inklusive bonus. Det er ikke gitt lån/sikkerhetsstillelse til daglig leder, styrets leder eller andre nærtstående 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 ut fra 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.

Deltakerne i Bonus-II ordningen har en tilbakeholdt bonus, i h.h.t. forskrift om godtgjørelsesordninger i finansforetak (finansforetaksforskriften). Bonusen 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.

Det er yttet lån på tilsammen MNOK 3,1 til fem ansatte for kjøp av aksjer i Opifex AS, som eier 45 % av aksjene i Grieg Investor Holding AS.

Kostnadsført godtgjørelse til revisor	2024	2023
Lovpålagt revisjon	185 000	150 000
Andre attestasjonstjenester	702 480	403 967
Skatterådgivning	-	-
Annen bistand	55 000	-
Sum godtgjørelse til revisor	942 480	553 967

NOTE 4 IMMATERIELLE OG VARIGE DRIFTSMIDLER

	Immaterielle eiendeler	Varige driftsmidler
Anskaffelseskost 01.01.2024	32 963 078	5 715 352
Tilgang	4 366 482	930 754
Avgang	-	-
Anskaffelseskost 31.12.2024	37 329 560	6 646 106
Akkumulerte avskrivninger 31.12.2024	22 781 343	4 886 156
Bokført verdi 31.12.2024	14 548 218	1 759 950
Årets avskrivninger	2 985 019	823 895
Økonomisk levetid	3 år	3–10 år
Avskrivningsplan	Lineær	Lineær

Egen programvare er videreutviklet i 2024 med MNOK 4,0 i utviklingskostnader.

NOTE 5 SPESIFIKASJON ANNEN RENTEINNTEKT

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

NOTE 6 MARKEDSBASERTE INVESTERINGER

	Ansk. kost	Markedsverdi
	2024	
Obligasjoner	28 949 519	29 677 441
Pengemarkedsfond	34 532 357	34 511 958
Balanseført verdi 31.12	63 481 876	64 189 399
Urealisert gevinst (tap) ved periodens begynnelse		698 078
Verdiendring markedsbaserte omløpsmidler i løpet av året på beholdning per 31.12		9 445
Urealisert gevinst/(tap) ved periodens slutt		707 523
		2024
Realisert gevinst/(tap) obligasjoner		175 264
Realisert gevinst/(tap)		175 264

Renteinntekter fra pengemarkedsfond er inntektsført med kr 2 854 049 under annen finansinntekt.

NOTE 7 SKATT

Midlertidige forskjeller som inngår i grunnlaget for utsatt skatt	2024	2023
Immaterielle eiendeler	-	-
Driftsmidler	-355 349	-145 528
Finansielle instrumenter	707 523	698 078
Sum midlertidige forskjeller	352 173	552 549
Beregnet utsatt skattefordel/utsatt skatt (22 %) i årsregnskapet	77 478	121 561

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	2024	2023
Ordinært resultat før skatt	45 687 877	42 811 399
Endring i forskjeller som ikke skal inngå i grunnlag for utsatt skatt	-	-
Permanente forskjeller (gaver, representasjon mv)	646 681	297 340
Grunnlag for årets skattekostnad	46 334 558	43 108 739
Endring i forskjeller som skal inngå i grunnlag for utsatt skatt	209 821	-785 550
Grunnlag for betalbar skatt i resultatet	46 544 379	42 323 189
Avgitt konsernbidrag	-35 150 523	-32 471 123
Skattepliktig inntekt (grunnlag for betalbar skatt i balansen)	11 393 856	9 852 066
Fordeling av skattekostnad		
Betalbar skatt (22 %)	10 239 763	9 311 102
For lite avsatt skatt i 2023	74 788	-
Endring utsatt skatt	-44 083	172 821
Sum ordinær skattekostnad	10 270 469	9 483 923
Betalbar skatt i balansen		
Betalbar skatt i skattekostnaden	10 239 763	9 311 102
- Skattevirkning av konsernbidrag	-7 733 115	-7 143 647
Sum betalbar skatt i balansen	2 506 648	2 167 455

NOTE 8 ANDRE KORTSIKTIGE FORDRINGER

Andre kortsiktige fordringer består MNOK 44,9 i opptjent, ikke fakturerte inntekter i tillegg til andre forskuddsbetalte kostnader.

NOTE 9 KONTANTER OG BANKINNSKUDD

Selskapets bundne bankmidler utgjør NOK 2 708 760 per 31.12.2024.

NOTE 10 AKSJEKAPITAL OG AKSJONÆRER

Aksjekapitalen i Grieg Investor AS per 31.12.2024 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 01.01.2024	3 360 000	6 095 391	56 800 000	66 255 391
Årets resultat	-	-	35 417 408	35 417 408
Konsernbidrag	-	-	-27 417 408	-27 417 408
Egenkapital 31.12.2024	3 360 000	6 095 391	64 800 000	74 255 391

Disponert til konsernbidrag med skattemessig virkning er NOK 35 150 523 (netto etter fradrag for skatt tilsvarende NOK 27 417 408).

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

	2024	2023
Avgitt konsernbidrag	35 150 523	32 471 123
Leverandørgjeld	1 427 956	474 708
Annen kortsiktig gjeld til selskap i samme konsern	-	2 000 000

NOTE 13 SPESIFIKASJON ANNEN KORTSIKTIG GJELD

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

	2024	2023
Opptjent lønn, godtgjørelse mv.	25 854 223	24 111 130
Feriepenger	5 407 077	4 788 867
Påløpte kostnader	799 332	1 748 399
Diverse kortsiktig gjeld	32 776	2 032 776
Sum annen kortsiktig gjeld	32 093 409	32 681 172

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	171 608 008
b) Legg til evt. negativt resultat før skatt	-
c) Legg til 35 % av honorar til agenter, jf verdipapirhandelova (vphl.) § 2-4 (3)	-
d) Fra summen av a), b) og c) trekker man fra følgende poster:	
- positivt resultat før skatt	-45 687 877
- variabel bonus til ansatte, og variabel avkastning til evt. indre selskap	-17 268 119
- andre disponeringer av foretaket sitt overskudd før skatt, forutsatt at de er fullt ut variable	-
- kurtasjegendtgjørelse som blir betalt til ordreformidlere	-
- variable avgifter som blir betalt til børser, autoriserte makedsplasser, verdipapirregistre og oppgjørssentraler	-
- renteutgifter i tilknytning til oppbevaring av klientmidler	-
- engangskostnader knyttet til ekstraordinær virksomhet	-
Sum faste kostnader	108 652 012

En fjerdedel av beløpet som fremkommer etter utregningen ovenfor utgjør kravet til ansvarlig kapital for foretaket.	27 163 003
---	------------

forts. **NOTE 14 KAPITALDEKNING**

Risikogruppe	2024		2023	
	Bokført verdi	Vektet verdi	Bokført verdi	Vektet verdi
0 %				
10 %				
20 %	81 012 768	16 202 554	83 303 716	16 660 743
50 %	-	-	-	-
100 %	75 171 782	75 171 782	60 050 439	60 050 439
Operasjonell risiko	-	-	-	-
Beregningsgrunnlag relatert til faste kostnader	-	248 163 202	-	207 510 699
	156 184 550	339 537 538	143 354 155	284 221 881
Risikovektet beregningsgrunnlag		339 537 538		284 221 881
Kapitalkrav 8 %		27 163 003		22 737 751

Ansvarlig kapital	2024	2023
Bokført egenkapital	74 255 391	66 255 391
Immaterielle eiendeler	-11 347 610	-10 266 577
Kjernekapital	62 907 781	55 988 814
Tilleggskapital	-	-
Ansvarlig kapital	62 907 781	55 988 814
Kapitaldekningsprosent	18,5 %	19,7 %
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 per 31.12.24.

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 2024 hatt avtale om investeringsrådgivning med følgende selskap i Grieg Gruppen:

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

Gruppens selskaper bidrar i 2024 med en inntekt på NOK 2,2 mill. I 2024 betalte selskapet husleie til Grieg Shipholding AS på NOK 3,6 mill. og kjøpte økonomi-, IT- og andre tjenester fra Grieg Maturitas II AS for NOK 0,7 mill. Det er i tillegg kostnadsført NOK 1,0 mill. i gruppefee til Grieg Maturitas II AS.

Styrets leder har eierandeler i ett selskap som har kundeavtale med Grieg Investor 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:

	31.12.2024	31.12.2023
Klientmidler	232 923 593	183 807 380
Klientansvar	232 923 593	183 807 380
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					3 237 146	16 308 168	19 545 314
Kundefordringer	893 586	150 000					1 043 586
Andre korts. fordringer	7 134 229	47 448 652					54 582 881
Andre fin. instrumenter	64 189 399						64 189 399
Bankinnskudd	16 823 369						16 823 369
Sum eiendeler	89 040 583	47 598 652	-	-	3 237 146	16 308 168	156 184 550
Utsatt skatt						77 478	77 478
Leverandørgjeld	6 960 122						6 960 122
Betalbar skatt		2 506 648					2 506 648
Skyldig off. avg.	5 140 979						5 140 979
Konsernbidrag		35 150 523					35 150 523
Annen korts. gjeld	799 332	14 295 967	5 407 077	11 558 257		32 776	32 093 409
Sum gjeld	12 900 433	51 953 138	5 407 077	11 558 257	-	110 254	81 929 159
Netto likviditets- eksponering på balanseposter	76 140 150	-4 354 486	-5 407 077	-11 558 257	3 237 146	16 197 914	74 255 391

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 2024, 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 2024, 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 avvirket.

Revisors oppgaver og plikter ved revisjonen av årsregnskapet

PricewaterhouseCoopers AS, Torgallmenningen 14, 5014 Bergen, P.O. Box 3984 - Sandviken, NO-5035 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 2025
PricewaterhouseCoopers AS

Hallvard Aarø
Statsautorisert revisor
(elektronisk signert)

