



nysnø  
Klimainvesteringer

Årsrapport 2019

# Innhold

## 4 Kapitalbroen ut

Administrerende direktørs kommentar

## 6 Portefølje

Oversikt og utvikling

## 14 Startskudd for bærekraft

Samfunnsansvar, bærekraft og klimarisiko

## 22 Eierstyring og selskapsledelse


Redegjørelse for Nysnø sin eierskapsutøvelse

## 26 Årsberetning

Styrets gjennomgang av året

## 33 Regnskap og noter 2019

## 63 Revisors beretning



**Nysnø investerer i  
lønnsom klimateknologi  
for å redusere utslipp og  
øke tempoet i det  
grønne skiftet.**

# Kapitalbroen ut

## Administrerende direktørs kommentar

---

Norges konkurransefortrinn svarer på et økt globalt behov for klimaløsninger - som igjen gjør at grønt, norsk næringsliv kan oppnå internasjonal suksess. Nysnø skal bidra til at utviklingen går raskere ved å investere i selskaper og fond som satser på climateknologi.

2019 var Nysnø Klimainvesteringer (Nysnø) sitt første hele driftsår, og gjennom bevilgninger over statsbudsjettet forvalter Nysnø nå 1,4 milliarder norske kroner. Vårt mandat er å investere i selskaper og fond som bidrar til å redusere klimagassutslippene globalt. 2019 har vist oss at innovative selskaper med climateknologi står klare til å vokse og være med å skape et godt globalt klima. Parisavtalen understreker at kapitalkraften må mobiliseres i riktig retning for å løse et økende klimaproblem. Tiltagene klimaendringer forteller oss at det haster med gode løsninger.

### Veien ut til markedene

Selskaper med klimaløsninger som bidrar i global sammenheng trenger både kunder og kapital for å vokse. Norge har mange konkurransefortrinn å spille på i det grønne skiftet, men sammenlignet med andre land har vi et lite hjemmemarked og for lite risikovillig kapital. Nysnø sin investeringsstrategi skal hjelpe selskaper å overkomme disse barrierene og gjøre dem i stand til å utnytte de norske konkurransefortrinnene til global suksess.

Nysnø har også en større oppgave med å bidra til at global kapitalflyt dreies for å nå klima- og bærekraftsmålene. Dette gjør vi ved å alltid investere med andre og tiltrekke internasjonale medinvestorer til Norge. Tre av våre fire direkteinvesteringer har vært sammen med internasjonale medinvestorer, som amerikanske Energy Impact Partners (EIP), tyske Innogy og nederlandske ABN AMROs Energy Transition Fund. Internasjonale medinvestorer og fond sitter selv på et stort og bredt teknologinettverk internasjonalt, og sammen kan vi bygge kapitalbroer fra Norge til resten av verden.

### Norges grønne konkurransefortrinn

Globale markeder vil etterspørre flere og flere klimaløsninger, og norsk teknologi har mye å tilby disse markedene. Mens Norges begrensede hjemmemarked kan gjøre kommersialisering og vekst vanskeligere enn for selskaper som er plassert i land med større befolkning, har Norge rett og slett en portefølje av grønne konkurransefortrinn å tilby når verden skal bli klimanøytral. Vi har ren og fornybar kraft, unik maritim kompetanse og et digitalisert og kunnskapsrikt samfunn med høy tillit til hverandre. Etter hvert som Europa og verden tar steget mot lavutslippssamfunnet vil det være behov for mer ren strøm, rent hydrogen, aluminium, datalagringskraft, fangst og lagring av karbon og bærekraftige proteiner fra havet. På alle områdene har Norge utviklet teknologier, selskaper og systemer for å levere.

I 2019 har flere av våre porteføljeselskaper tatt viktige skritt ut i nye markeder over hele verden. Et eksempel er selskapet Otovo som i mars 2019 kjøpte det franske selskapet In Sun We Trust, som vil være et solid utgangspunkt for å vokse i det franske markedet. Senere i året etablerte de seg også i Spania, samtidig som de fortsatte veksten i Norden.

Et annet eksempel fra vår portefølje er eSmart Systems, som utvikler løsninger basert på kunstig intelligens og maskinlæring for blant annet automatisk gjenkjenning av komponenter og tilhørende feil i kraftnettet. I 2019 har de tatt viktige steg internasjonalt ved å etablere en solid salgsorganisasjon i USA og sikret flere internasjonale investorer. Resultatet var viktige kontrakter med amerikanske kraftselskaper for nyskapende overvåking og kontroll av strømmettet.

### Nye investeringer gir nye muligheter

I 2019 har Nysnø investert i selskapene Disruptive Technologies og NorSun, samt fondene Sarsia Seed II og ArcTern Ventures Fund II. Disruptive Technologies bygger på verdensledende kompetansemiljøer fra flere suksessfulle norske vekstselskaper, og har utviklet en av verdens minste sensorer med 15 års batteritid.

Fra et sterkt industrimiljø i Årdal produserer NorSun wafere som innsatsfaktor til solceller. Norge er ikke det mest solrike landet i verden, men har likevel fostret flere verdensledende solenergiselskaper. NorSun oppnår internasjonal konkurransekraft med tilgang på ren fornybar strøm og verdensledende forskning og utvikling innenfor materialteknologi. På verdensbasis skjer produksjon av solceller- og moduler hovedsakelig i Asia, og NorSun er dermed en fremtidsrettet industriaktør i Europa som eksporterer til et stadig økende globalt marked.

Gjennom våre fondsinvesteringer mangedobles tilgangen til risikovillig kapital for klimateknologier. Når Nysnø investerer i fond, blir kapitalen komplementert av andre medinvestorer i oppkapitaliseringen av selve fondet. I tillegg vil ytterligere kapital mobiliseres når fondet investerer i selskaper sammen med andre medinvestorer.

Ved å gjennomføre nye investeringer, følge opp og utvikle vår portefølje vil Nysnø bidra til å mobilisere mer klimakapital inn i et nytt tiår.

Siri M. Kalvig

Administrerende direktør

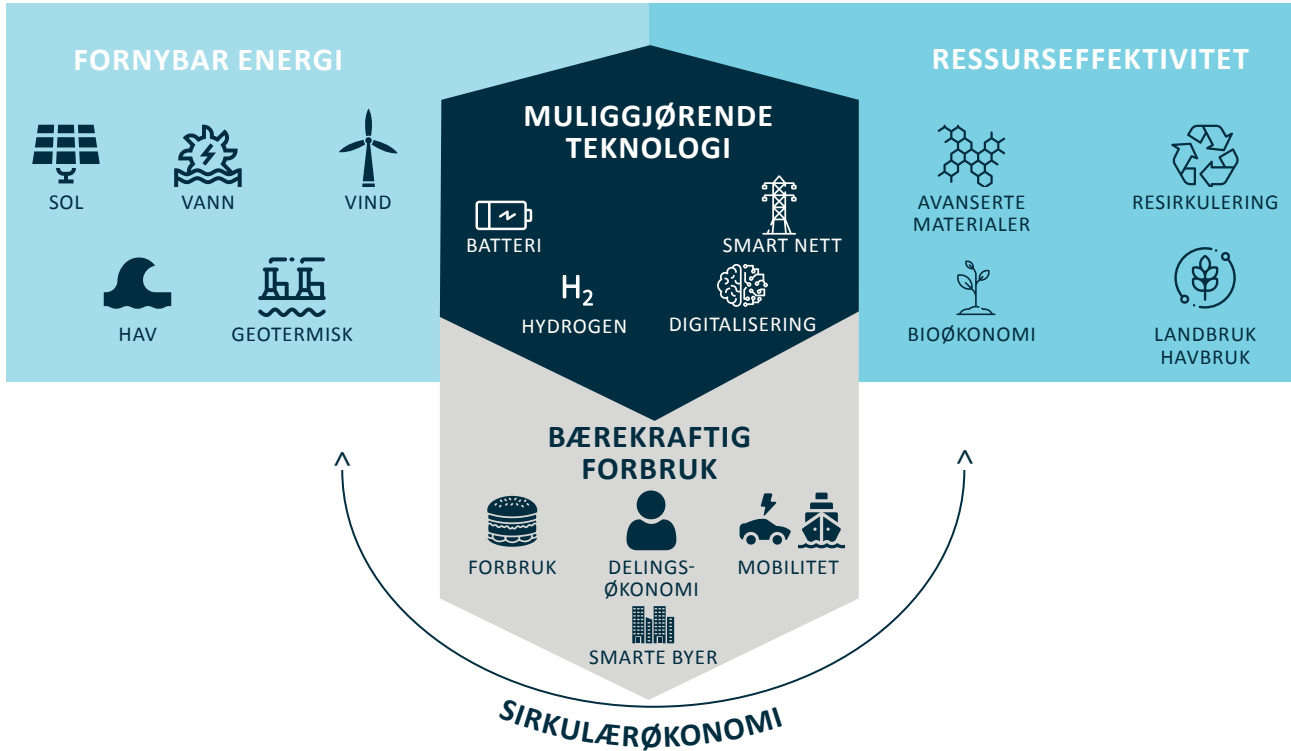


Nysnø sine investeringer utløser privatkapital til klimainvesteringer, og bygger bro for selskaper til større markeder internasjonalt.

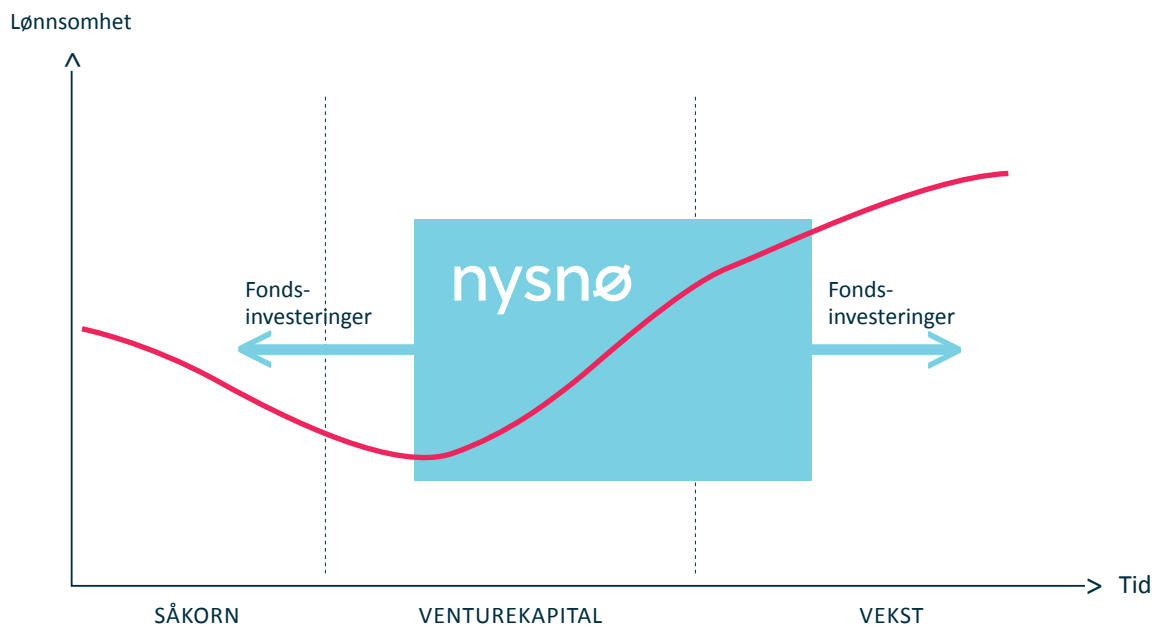
Foto: Elisabeth Tønnessen

# Portefølje









## Investeringsunivers



## Investeringsfokus



# Direkteinvesteringer

SELSKAP	 <a href="http://www.otovo.no">www.otovo.no</a>	 <a href="http://www.esmartsystems.com">www.esmartsystems.com</a>
SEGMENT	 Solenergi	 Smarte nett
BESKRIVELSE	Tilbyr huseiere skreddersydde prisløsninger på takmonterte solpanel. Drifter samtidig en markedsplattform med hundrevis av installatørselskaper som ved bruk av prisingsalgoritmer byr på de genererte prosjektene.	Tilbyr systemer for automatisk gjenkjenning av komponenter og feil i kraftnettet. Plattformen analyserer og visualiserer sanntids operasjonsdata, bla. ved utstrakt bruk av AI. Gir nettselskaper bedre innsikt, høyere effektivitet og kan redusere drift- og vedlikeholdskostnader.
MARKEDER HOVED-KONTOR	 Oslo, Norway	 Halden, Norway
KLIMAGASS-REDUKSJON	Global produksjon av solenergi har økt fra under 1 GW i år 2000 til over 300 GW i 2017 <sup>1</sup> . I 2050 er det anslått at 7 % av verdens energiforsyning vil komme fra solpanel på tak <sup>2</sup> .	Innfasing av fornybar energi vil kreve bedre utnyttelse og fleksibilitet i strømmettet. Smarte nettverk øker implementeringen av og tilgangen til fornybar energi <sup>3</sup> . I tillegg har smarte nettverk en direkte effekt på energibesparelse og CO2 reduksjon <sup>4</sup> .
BÆREKRAFTS-EFFEKT		
FØRSTE INVESTERING	Oktober 2018	Desember 2018
INVESTERING EIERSKAP	NOKm 49 9,55 %	NOKm 40 8,16 %
STØRRE MED-INVESTORER	<ul style="list-style-type: none"> <li>• Axel Johnson</li> <li>• KLP</li> <li>• Agder Energy Venture</li> <li>• Akershus Energi</li> <li>• OBOS</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>• Innogy Ventures</li> <li>• Energy Impact Partners</li> <li>• Equinor Energy Ventures</li> <li>• Kongsberg Digital</li> </ul>








1) IRENA Cost and competitiveness indicators: Rooftop solar PV

2) Drawdown.org

3) IEA Technology Roadmap Smart Grids

4) U.S. Department of Energy, The Smart Grid: An Estimation of the Energy and CO2 Benefits

# Direkteinvesteringer

SELSKAP	<b>DISRUPTIVE</b> TECHNOLOGIES <a href="http://www.disruptive-technologies.com">www.disruptive-technologies.com</a>	 <a href="http://www.norsuncorp.no">www.norsuncorp.no</a>
SEGMENT	 Energieffektivitet	 Solenergi
BESKRIVELSE	Utvikler og tilbyr små sensorer på størrelsen med et frimerke. Sensorene har 15 års batteritid og utallige bruksområder som kan bidra til å redusere klimagassutslipp.	Solenergiselskap som produserer og leverer høyeffektive monokrystallinske silikon wafere til den globale solenergiindustrien. NorSun produserer n-type wafere med høy ytelse, og er en etablert leverandør til de fremste solcelleprodusentene.
MARKEDER HOVED-KONTOR	 Oslo, Norge	 Oslo, Norge
KLIMAGASS-REDUKSJON	Sensorer kan benyttes til å fremme ressurs-effektivitet både innen energi og fysiske forsyningskjeder <sup>5</sup> . Storskala forsøk i forretningsbygg viser energibesparelser i størrelsesorden 30–50 prosent kun knyttet til belysning ved bruk av sensorer <sup>6</sup> .	Solenergi fra både solparker og takmonterte solcellepaneler antas å utgjøre en vesentlig del av verdens energiforsyning innen 2050 <sup>7</sup> . I følge IEA sine framskrivninger vil solenergi utgjøre 60 % av den globale økningen i fornybar energi på 1200 GW de neste 5 årene <sup>8</sup> .
BÆREKRAFTS-EFFEKT		
FØRSTE INVESTERING	Mars 2019	Juni 2019
INVESTERING EIERSKAP	NOKm 20 2,29 %	NOKm 81 18,54 %
STØRRE MED-INVESTORER	<ul style="list-style-type: none"> <li>Ferd</li> <li>TD Veen</li> <li>Ubon Partners</li> <li>Norselab</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>ABN Amro Energy Transition Fund</li> <li>Scatec</li> <li>Arendals Fossekompagni</li> </ul>

5) IEA Energy Efficiency and Digitalisation, 20 June 2019



6) Energy and Buildings Volume 158 1 January 2018, Pages 43-53: Potential energy savings from high-resolution sensor controls for LED lighting

7) Drawdown.org

8) IEA Solar Fuels & Technologies 2019

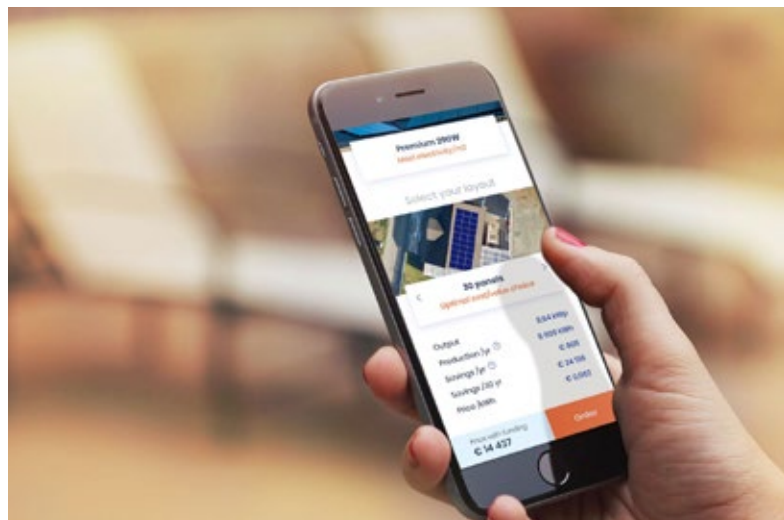


# Fondsinvesteringer

SELSKAP	 <a href="http://www.sarsiaseed.com">www.sarsiaseed.com</a>	 <a href="http://www.arcternventures.com">www.arcternventures.com</a>
SEGMENT	 Energi- og helseteknologi	 Klimateknologi
BESKRIVELSE	Sarsia Seed Fund II er et tidligfase teknologifond som retter seg mot innovative vekstbedrifter innen ren energi og helse.	ArcTern Ventures Fund II investerer i innovative teknologiselskaper med betydelig potensial for å redusere klimagassutslippene og løse bærekraftsutfordringene.
MARKEDER HOVED-KONTOR	 Bergen, Norge	 Toronto, Canada
KLIMAGASS-REDUKSJON	Investeringsfokuset er teknologier og virksomheter som skaper verdier gjennom fokus på bærekraft. Fondet investerer i selskaper innen ren energi og helse.	Investeringsfokuset er teknologier innen fornybar energi, energilagring, mobilitet, avanserte materialer, ressurseffektivitet, teknologi innen mat og landbruk, offshore vind og ny materialteknologi.
BÆREKRAFTS-EFFEKT	 	
FØRSTE INVESTERING	April 2019	Desember 2019
INVESTERING EIERSKAP	NOKm 45 11,5 %	NOKm 140 10 %
STØRRE MED-INVESTORER	<ul style="list-style-type: none"> <li>• KLP</li> <li>• Meteva</li> <li>• Trond Mohn stiftelse</li> <li>• Bergen Kommunale Pensjonskasse</li> <li>• Sparebanken Vest</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>• Equinor</li> <li>• Business Development Bank Canada</li> <li>• OMERS</li> <li>• Suncor Energy</li> <li>• TD Bank</li> </ul>

# Porteføljeutvikling

Utviklingen i porteføljen har vært god gjennom året. I forbindelse med gjennomført emisjon i november ble vår investering i Otovo oppskrevet med 18,8 millioner kroner, med tilsvarende positivt bidrag til Nysnø sitt driftsresultat.



Digitale løsninger gjør det lett å følge strømproduksjonen. Foto: Otovo Solar

## Otovo Solar AS

I oktober 2018 investerte Nysnø i Otovo, som tilbyr strømkunder skreddersydde tilbud for takmonterte solcellepaneler gjennom automatiserte tilbud fra hundrevis av installatører. Nysnø investerte i en oppkapitaliseringsrunde på 100 millioner for å sikre vekst i nye markeder internasjonalt.

2019 har vært et år med fortsatt høy vekst for Otovo med utvidelse til nye markeder i Frankrike og Spania, i tillegg til styrking av markedsposisjonen i Sverige og Norge.

I begynnelsen av året kjøpte Otovo selskapet In Sun We Trust, en innovativ digital solcelleplattform med sterk posisjon i det franske markedet. I 2019 startet Otovo også opp sin virksomhet i Spania der endrede reguleringer utløste stor interesse for solceller i privatmarkedet.

I november 2019 innhentet Otovo 150 millioner kroner i ny kapital fra både eksisterende og nye eiere for å finansiere ytterligere vekst. Nysnø deltok i investeringsrunden som ble ledet av det svenske handelsselskapet Axel Johnson International.

**I november 2019 innhentet Otovo 150 millioner kroner i ny kapital fra både eksisterende og nye eiere for å finansiere videre vekst.**



eSmart utvikler løsninger for optimalisert overvåkning og drift av kraftnettet.

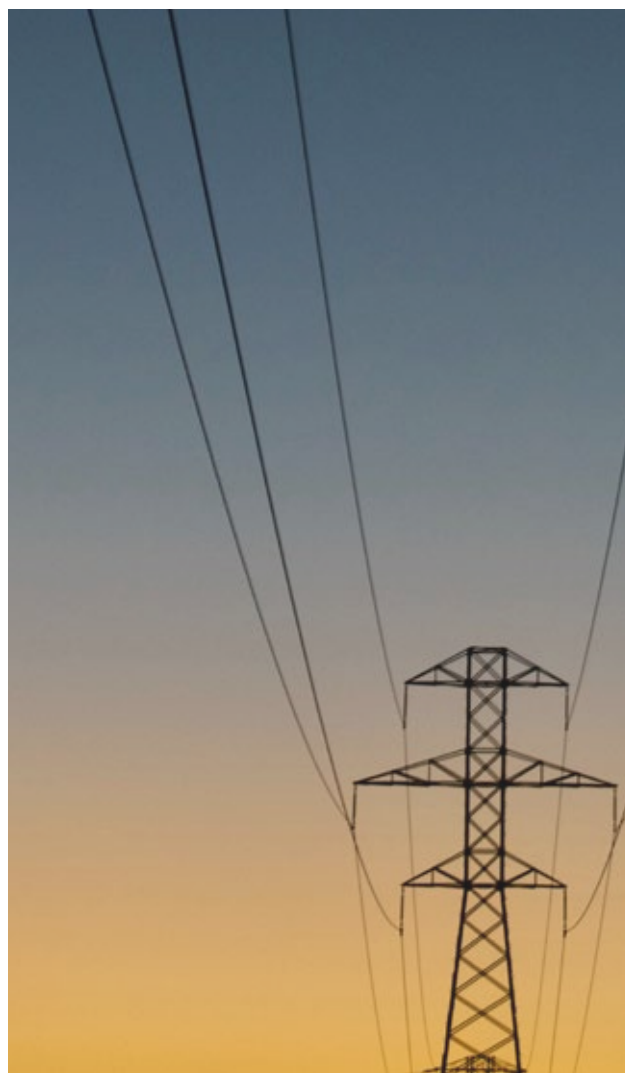
Foto: Trond-Atle Bokerød, Nordic Media Lab

## eSmart Systems AS

I desember 2018 investerte Nysnø i eSmart Systems, som utvikler løsninger basert på kunstig intelligens og maskinlæring for en rekke applikasjoner, blant annet automatisk gjenkjenning av komponenter og tilhørende feil i kraftnettet. For kundene øker eSmart informasjonstilgangen, reduserer driftskostnadene, reduserer feil og forlenger levetiden til nettet.

Nysnø investerte i en oppkapitaliseringsrunde på totalt 300 millioner kroner som øker selskapets utviklingskapasitet og styrker mulighetene til å skalere forretningsdriften internasjonalt.

Gjennom 2019 har eSmart fortsatt sitt arbeid for å utvikle smartere løsninger for energibransjen basert på kunstig intelligens. eSmart har inngått nye strategiske samarbeid, rettet fokuset mot utvalgte markeder og har bygget strategi for oppskalering og organisering. I slutten av 2019 inngikk selskapet et nytt strategisk samarbeid med flere aktører, blant annet Xcel Energy og EDM International. Her vil selskapet bruke sin teknologi til å overvåke og inspisere over 35.000 kilometer kraftnett i USA.





På fabrikken i Årdal produserer NorSun monokrystallinske waferer til den globale solcelleindustrien. Foto: NorSun

## Disruptive Technologies AS

I mars investerte Nysnø i teknologiselskapet Disruptive Technologies. Selskapet produserer trådløse sensorer på størrelse med et frimerke med en batterilevetid på hele 15 år. Sensorene monteres enkelt på mange ulike overflater, og leverer automatisk data gjennom en skyløsning. Denne dataen analyseres og gjøres tilgjengelig for kundene gjennom et analyseverktøy. Teknologien har et stort potensial globalt og utallige bruksområder innen energiefektivisering, ressursutnyttelse og utvikling av infrastruktur for fremtidens energisystemer.

Nysnø, Ferd og TD Veen ledet en oppkapitaliseringsrunde på 85 millioner kroner i Disruptive Technologies, og investerte ved siden av eksisterende aksjonærer som Frøysli, Ubon Partners, Firda og Norselab for å gjøre selskapet i stand til å utnytte den økte etterspørselen etter sine produkter og legge til rette for internasjonal ekspansjon.



Disruptive Technologies har utviklet en av verdens minste sensorer med 15 års batteritid. Foto: Disruptive Technologies

## NorSun AS

I juni investerte Nysnø i NorSun, en ledende norsk produsent av monokrystallinske waferer til høyeffektive solceller. NorSun produserer waferer til solceller ved sitt produksjonsanlegg i Årdal, og er den største internasjonale produsenten utenfor Kina. Selskapet har opparbeidet en unik posisjon ved å kombinere norske konkurransefortrinn med kontinuerlige teknologiforbedringer.

Produksjonen er energiintensiv, og bruken av ren, norsk strøm gir lave CO2 utslipp pr. produsert wafer sammenlignet med konkurrentene. Innkjøpsordninger i flere markeder vektlegger lavt CO2 avtrykk og stadig flere private kunder er opptatt av klimavennlige løsninger. NorSun sitt lave karbonfotavtrykk gir dem dermed et tydelig konkurransefortrinn. I tillegg leverer NorSun produkter med svært høy kvalitet og som er spesialisert for de mest effektive solcellene i markedet. Selskapet har tidlig tatt i bruk ny teknologi for å redusere avfall, gjenbruke råvarer og bruker det nærliggende Årdalsvatnet til naturlig kjøling.

Nysnø og ABN AMROs Energy Transition Fund ledet en oppkapitaliseringsrunde sammen med eksisterende investorer Scatec og Arendals Fossekompagni på totalt 230 millioner kroner. Emisjonen ble fulgt av ytterligere 285 millioner kroner i lån og tilskudd fra Enova og Innovasjon Norge. Totalt er 515 millioner kroner innhentet og benyttes til å mer enn doble produksjonskapasiteten fra 450 MW til 1000 MW per år.

## Sarsia Seed Fond II

I april investerte Nysnø i fondet Sarsia Seed Fond II. Fondet investerer i tidligfase selskaper med internasjonalt vekstpotensial. Fondets fokusområder er ren energi og helseteknologi. Fondet er på 430 millioner kroner og ved utgangen av 2019 var 51 millioner kroner investert i 8 selskaper.

Siden Sarsia Seed investerer i tidligere fase enn Nysnø gir denne fondsinvesteringen en effektiv måte å jobbe fram selskaper som kan bli aktuelle for direkteinvesteringer etter hvert som de utvikler seg. Samtidig får Nysnø tilgang på et miljø med høy kompetanse innen tidligfaseinvesteringer som har et velutviklet nettverk for å finne spennende selskaper å investere i.

Sarsia Seed deltar i flere vurderingsutvalg hos Forskningsrådet og har jevnlig kontakt med TTOer tilknyttet universiteter, høyskoler og forskningsinstitutter, i tillegg til gründere. Dette gir en bred oversikt over relevante investeringsmuligheter og et godt grunnlag for evaluering av selskapene.

## **Nysnø investerer i fond for å sikre ny klimakapital til både tidligfase- og vekstselskaper**

## ArcTern Ventures Fund II

I desember investerte Nysnø i det kanadiske venturefondet ArcTern Ventures Fund II, som har en total fondsstørrelse på 200 millioner kanadiske dollar (om lag 1,4 mrd. norske kroner). Andre investorer i fondet er Investissement Québec, Venture Capital Catalyst Initiative (VCCI), OMERS, TD Bank Group, Suncor Energy, BDC og Equinor.

ArcTern Ventures er en global investor som investerer i innovative teknologiselskaper med betydelig potensial for å redusere klimagassutslipp og løse bærekraftsutfordringene. Fondet spesialiserte seg på teknologi innenfor feltene ren energi, energilagring, mobilitet, landbruks- og matteknologi, nye materialer og ressurseffektivitet. ArcTern har tidligere fokusert på selskaper i Nord Amerika. De satser nå i Europa og etablerer sitt europeiske hovedkontor i Norge.

Gjennom investeringen i ArcTern kommer Nysnø tettere på det internasjonale markedet der de norske selskapene skal konkurrere. Dette gir oss et enda bedre analysegrunnlag når vi vurderer selskaper og bygger tettere nettverk med internasjonale medinvestorer. Etableringen av en internasjonal forvalter i Norge med erfaring og ekspertise innen klimainvesteringer styrker også det norske økosystemet ved å øke kompetanse- og kapitaltilgangen, og er en bro ut i verden for norske selskaper innen klima- og energiteknologi.

# Startskuddet for bærekraft

Nysnø har som mål å levere høyest mulig avkastning over tid ved å investere i selskaper og fond som bygger fremtidens lavutslippssamfunn. Samtidig er bærekraft mer enn reduserte klimagassutslipp. Nysnø skal sikre at investeringsvirksomheten bygger opp under hensynet til menneskerettigheter, arbeidstakerrettigheter, likestilling og ikke-diskriminering, sosiale forhold, det ytre miljø og bekjempelse av korrupsjon.

## Rammeverk for bærekraft

Rammeverket for Nysnø sitt arbeid med bærekraft er vår ESG (Environmental Social Governance) Policy. Den beskriver hvordan Nysnø hensyntar bærekraft gjennom investeringsvirksomheten.

Nøkkelpunkter er:

- ESG vurderinger skal inngå i analysen av det enkelte selskapet eller fondet.
- Selskaper og fond skal ha et aktivt forhold til ESG, og det skal være på styrets agenda.
- Som eier skal Nysnø ha et aktivt forhold til ESG-hensyn og bidra til at selskaper og fond videreutvikler sitt ESG-arbeid.

Når Nysnø vurderer investeringer gjennomfører vi forundersøkelser (due diligence) som er knyttet til både tekniske, kommersielle, juridiske, finansielle og ESG forhold. Et grunnleggende vilkår er at selskapet bidrar til direkte eller indirekte reduksjon av klimagassutslipp. Våre ESG-forventninger forankres videre i avtaleverket ved investeringen, og følges opp gjennom styrearbeid og dialog med selskapet og øvrige aksjonærer.

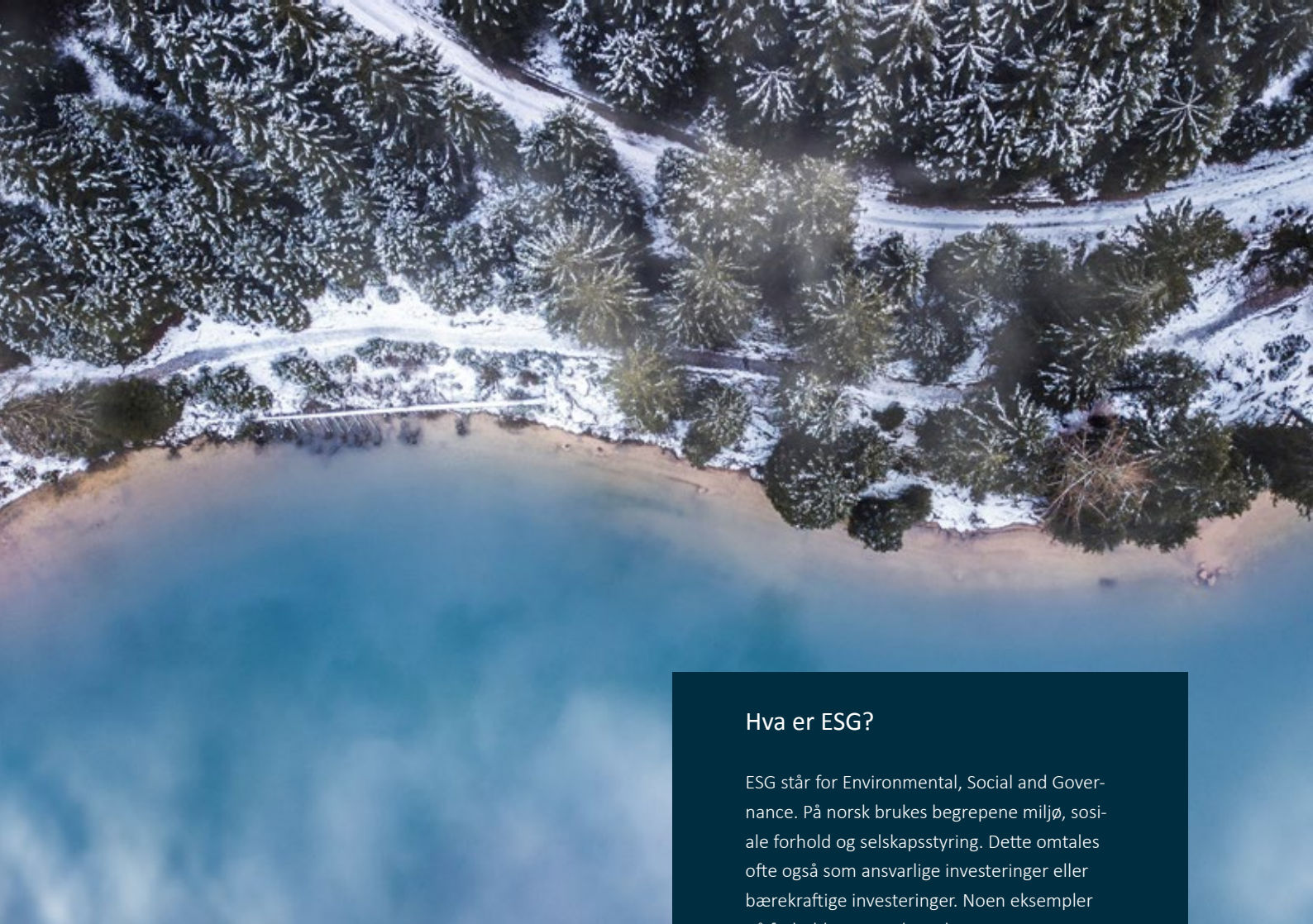
Investeringsmandatet til Nysnø er uformet slik at våre direkteinvesteringer rettes mot selskaper i overgangen fra teknologiutvikling til kommersialisering. En slik fase kjennetegnes av vekst, hvor teknologien kan videreutvikles, nye kundegrupper nås og selskapet kan gå inn i nye markeder. En vurdering av reduserte klimagassutslipp på investeringstidspunktet gir derfor mindre veiledning for selskapets potensial til å bidra til globale klimagassreduksjoner. Nysnø vurderer derfor hvordan teknologien, tjenesten eller produktet bidrar til reduserte klimagassutslipp når selskapet, markedet og kundemassen vokser. Nysnø vurderer også potensialet for at selskapets teknologi, tjeneste eller produkt er muliggjørende for andre klimateknologier, som f. eks energilagring som gjør det

mulig å etablere et stadig mer elektrifisert energisystem. Et annet eksempel er dersom produktet eller tjenesten korter ned veien fra kunde til klimahandling, og på denne måten kan øke etterspørselen etter bærekraftige og sirkulære produkter.

Parallelt med slike vurderinger kartlegger Nysnø risikoer knyttet til andre ESG forhold. Nysnø vurderer hvilke faktorer som skal inngå i risikokartleggingen med utgangspunkt i selskapets virksomhet, marked og verdikjede. Slike faktorer inkluderer eksempelvis utslipp og forurensing, arbeidsvilkår og korrupsjonsrisiko. Risiko avdekkes og avklares gjennom forundersøkelser knyttet til investeringen, med bruk av eksterne rådgivere og ekspertise der hvor det er relevant.

Et eksempel er investeringen i NorSun, hvor Nysnø sammen med ekstern konsulent gjennomførte undersøkelser knyttet til utslipp, selskapets rutiner for helse, miljø og sikkerhet i produksjonen, håndtering av skiftordning for de ansatte og opprinnelsen til materialer for produksjon av wafere til solceller. Gjennomgangen bekreftet at selskapet har gode rutiner for å håndtere sine ESG risikoer, og var videre en god mulighet til å forstå hvordan selskapet arbeider med ESG, og hvordan de ønsker å utvikle seg videre. Dette er eksempler på kunnskap som også tas med i Nysnø sin eierskapsutøvelse gjennom styrearbeidet.

Porteføljeselskapene vokser internasjonalt, og det må derfor forventes at veksten kan føre med seg nye ESG risikoer. Otovo har etablert sin virksomhet i nye markeder i 2019. I slike sammenhenger er det avgjørende at styret, hvor Nysnø er representert, vurderer ulike ESG risikoer, for eksempel korrupsjonsrisikoen i det aktuelle markedet. Ved virksomhet i land med kjent høy korrupsjonsrisiko er det spesielt viktig å vurdere samarbeidspartnere, forbindelser og forretningsmodeller nøye. I tillegg må styret stille krav til etterlevelse (compliance) ved igangsettelse av driften.



Vårt arbeid med ESG er også aktuelt når Nysnø investerer i fond. Grunnlaget for Nysnø sine fondsinvesteringer er alltid høy tillit til forvalteren – ikke bare tillit til at forvalter evner å skape god avkastning, men at dette gjøres på en bærekraftig og ansvarlig måte. Fondsdokumentasjonen og avtaleverket er ofte omfattende, men det er også avgjørende å sikre at forvalteren og investeringsteamet er dedikert til klima- og bærekraft gjennom sin investeringsvirksomhet og drift. Nysnø forventer at fondet har en ESG Policy og er pådriver for at fondet utvikler ESG-arbeidet. I tillegg foretar Nysnø en helhetlig vurdering av selskapsstyring, herunder organisering av investeringskomite og investorinvolvering.

Gjennom eierskapet følger Nysnø opp ESG forhold og bærekraft gjennom selskapsrapporteringen. Nysnø vil fortsette å videreutvikle sitt rammeverk for rapportering og sikre at den er skalerbar ettersom porteføljen utvides.

## Hva er ESG?

ESG står for Environmental, Social and Governance. På norsk brukes begrepene miljø, sosiale forhold og selskapsstyring. Dette omtales ofte også som ansvarlige investeringer eller bærekraftige investeringer. Noen eksempler på forhold som vurderes kan være:

Miljø – i hvilken grad bidrar selskapet positivt til miljøet? Hva er risikoen for miljøskade dersom noe skulle gå galt?

Sosiale hensyn – har alle ansatte arbeidskontrakter som tilfredsstillende lovens krav? Har bedriften gode helse- miljø og sikkerhetsrutiner? Hva er risikoen for liv og helse for de ansatte og omkringliggende befolkning dersom en ulykke skulle inntreffe?

Selskapsstyring- har selskapet et kompetent styre? Har selskapet fulgt kravene til rapportering og informasjon?

I 2019 gjennomførte Nysnø en første vurdering av klimarisiko av porteføljen. Vurderingen ble behandlet i Nysnø sitt styre, og et kort utdrag fra denne rapporten er inntatt på side 20.



## Hva er PRI?

PRI er et uavhengig rammeverk for ansvarlige investeringer som Nysnø signerte i 2018. Ved å signere på prinsippene påtar investorer seg å opptre i samsvar med følgende prinsipper for ansvarlige investeringer:

1. Innarbeide ESG-temaer i investeringsanalyser og beslutningsprosesser
2. Være aktive eiere og innarbeide ESG-temaer i eierskapsutøvelse
3. Arbeide for tilfredsstillende rapportering av ESG-temaer fra selskaper man er investert i
4. Fremme aksept for, og implementering av, prinsippene i finansmarkedene
5. Samarbeide for å sikre en effektiv gjennomføring av prinsippene
6. Rapportere om sine aktiviteter og implementering av prinsippene

## Ansvarlige investeringer

For å sikre at vår tilnærming til ESG er i tråd med fremste praksis har Nysnø signert de FN-støttede prinsippene for ansvarlige investeringer (PRI). PRI ble etablert i 2005 og utvikler og fremmer et globalt rammeverk med seks prinsipper for ansvarlige investeringer. PRI har nesten 3000 medlemmer som til sammen forvalter omkring 800 000 milliarder dollar. Alle som har signert PRI må årlig rapportere sine aktiviteter, og man blir vurdert både mot PRI sine standarder og ut fra en forventning om stadig forbedring i ESG arbeidet. PRI tilrettelegger også for samarbeid mellom investorer.

I 2019 har Nysnø deltatt på den årlige samlingen for globale investorer PRI in Person, og på en lokal samling i Oslo for norske investorer. Klimarapportering har vært høyt på PRI sin agenda i 2019 og var temaet for den norske samlingen. Her jobber PRI med å standardisere klimarapporteringen for å kartlegge om og hvordan investorer vurderer klimarisiko i porteføljen og hvilken effekt deres investeringer har på klimaet.

Nysnø følger aktivt PRI sine initiativer knyttet til klimainvesteringer, og støtter initiativer som er relevante for vårt investeringsmandat. Et eksempel er PRI sin oppfordring til det internasjonale energibyrået IEA om å utarbeide et energiscenario i tråd med 1,5 graders målet i World Energy Outlook. World Energy Outlook danner grunnlaget for mange selskapers strategiarbeid og veivalg, og det er nødvendig at analysen inneholder en utviklingsbane som viser hvordan 1,5 graders målet kan nås. Slik kan selskaper få veiledning til å gjøre beslutninger som fremmer dette målet.

PRI sin oppfordring er et av mange initiativ som investorfelleskapet har hatt med IEA, og vi håper at det bidrar til å bevege scenarioarbeidet slik at det blir et nyttig verktøy for å fremme klimainvesteringer. Vi følger aktivt PRI sine initiativer knyttet til klimainvesteringer og ønsker også i 2020 å støtte initiativer som er relevante for vårt investeringsmandat.





Miljøgartneriet på Jæren har utviklet mer energi- og ressurseffektiv grønnsaksproduksjon. Foto: Nysnø Klimainvesteringer

### Grønne innskudd

I 2019 har Nysnø valgt å plassere deler av forvaltningskapitalen i banker som grønne innskudd, slik at bankene kan finansiere lån til grønne prosjekter. Markedet for grønne innskudd er i startfasen, og Nysnø benyttet plattformen FixRate til å plassere likvid kapital. FixRate etablerte et pilotprosjekt for å mobilisere 50 banker tilknyttet deres plattform for å tilby innskuddsvilkår til Nysnø med utgangspunkt i at innskuddet skulle lånes ut til grønne prosjekter.

For å sammenligne tilbudene opprettet Nysnø i samarbeid med FixRate konkrete kriterier for å vurdere hvilke utlån som kan anses som grønne. Kriteriene er basert på de internasjonale Green Loan Principles. Nysnø mottok flere tilbud fra ulike banker, og plasserte kapitalinnskudd i Sandnes Sparebank, Statsbygd Sparebank og Sparebank1 Nordvest.

Miljøgartneriet på Jæren var en av bedriftene som hadde et grønt lån fra Sandnes Sparebank. Lånet har bidratt til utviklingen av et miljøgartneri som benytter CO<sub>2</sub> fra røykgass fra nærliggende industri som næring til plantene, fanger og gjenbruker gjødslevann, har drivhus med energibesparende konstruksjon og biologisk bekjempelse av skadedyr.

I 2020 ønsker Nysnø å fortsette arbeidet med grønne innskudd og mobilisere ytterligere for at bankene kan tilby grønne innskudd som en standardløsning.

**Grønne innskudd flytter likvid kapital til bærekraftige bedrifter og prosjekter.**

# Bærekraft i vår virksomhet

## Etiske retningslinjer

Selv om Nysnø skaper den største klima- og bærekraftseffekten gjennom sine investeringer, skal vi også sikre at ESG hensyn ivaretas i vår daglige drift. Vi har etiske retningslinjer som danner grunnlaget for hvordan våre ansatte skal opptre overfor omverden og som omfatter bla. regulering av interessekonflikter, antikorrupsjonsarbeid, likestilling, anti-diskriminering og varslingsregler. Vi fører også hendelsesregister og gjennomfører en årlig internkontrollprosess, og rapport fra denne fremlegges i styret.

## Daglig drift

I hverdagen søker vi å minimere forbruket av kontorutstyr og rekvisita, benytte resirkulerte og miljømerkede varer, tilby plantebasert kost til både ansatte og besøkende og bruke videokonferanse for å redusere reisevirksomheten. I 2019 har Nysnø økt fokuset på togtilbudet mellom Stavanger og Oslo, og da særlig nattoget som et alternativ til flyreiser. Vi ser frem til å se hvilke nye, innovative løsninger Go-Ahead lanserer i løpet av det kommende året.

Nysnø ønsker også å bidra til økt kunnskap og oppmerksomhet rundt ESG faktorer ved å være bidragsyter på ulike konferanser, samlinger og arrangementer. I 2019 holdt vi over 60 innlegg i ulike forsamlinger. Dette gir oss stor læring, både ved egen forberedelse og gjennom dialog og samspill med de andre foredragsholderne og deltakerne. Vi håper det også har bidratt til å gi økt kunnskap om klimainvesteringer og bærekraft.

## Mangfold

Som et lite selskap er det desto viktigere at de ansatte har komplementerende ekspertise, bakgrunn og tilnærming til investeringene. Av våre ni ansatte er tre kvinner, og ledergruppen består av to kvinner og to menn. Vi har ansatte med fire ulike nasjonaliteter, med bakgrunn fra ni forskjellige utdanningssteder innen seks fagfelt og et aldersspenn fra yngst til eldst på 20 år. Nysnø tilstreber å oppnå mangfold blant de ansatte, og det er en særlig målsetning å øke kvinneandelen blant investeringsansvarlige- og analytikere.

## Driva Klimainvesteringsmøtet 2019

I tillegg til å bidra på konferanser og samlinger har Nysnø styrket formidlingsarbeidet ved å skape en tverrfaglig møteplass gjennom Driva Klimainvesteringsmøtet. Driva er den første møteplassen i Norge dedikert til kapital og klima. I 2019 samlet vi teknologer, akademikere, politikere og investorer for faglig påfyll, inspirasjon og med gode muligheter for uformelle samtaler. Målet var å gi deltakerne innsikt i klimautfordringene fra ulike ståsted – forskning, politikk, litteratur, kapitalforvaltning – og gi inspirasjon til hvordan investorer kan bidra til løsninger.

På Driva gjennomførte Nysnø flere tiltak for å sikre bærekraft i alle ledd ved å tilby plantebasert mat fra lokale leverandører, unngå engangskopper og bestikk, fokusere på gjenbruk og løsninger for å unngå matsvinn.



Forfatter Maja Lunde delte sine tanker og klimahistorier på Driva.

Foto: Elisabeth Tønnessen



Gjestene fikk smake plantebasert mat fra lokale leverandører, servert på komposterbare tallerkener.  
Foto: Elisabeth Tønnessen

**På Driva stod bærekraft både på menyen og programmet, med flere tiltak for å redusere avfall gjennom dagen.**

Driva er en dedikert møteplass for kapital og klima som samler investorer, politikere, akademia, studenter og næringsliv .  
Foto: Elisabeth Tønnessen



# Kartlegging av klimarisiko

Nysnø gjennomførte høsten 2019 en overordnet kartlegging av finansiell klimarisiko i porteføljeselskapene. Kartleggingen øker vår forståelse av sårbarhet i porteføljen og i egen virksomhet. Regjeringens ekspertutvalg, Klimariskoutvalget, understreket at verdens forståelse av klimarisiko er i støpeskjeen, samtidig som rapporten tydeliggjorde betydningen av mer informasjon, bedre rapportering og økt kunnskapsgrunnlag for å kunne håndtere klimarisiko. Nysnø sin kartlegging er et første steg mot en dialog med porteføljeselskapene, hvor vi analyserer konsekvensene nærmere og sammen skisserer tiltak for å redusere finansiell klimarisiko.

## Rammeverk for kartleggingen

Kartleggingen bygger på anbefalingene i Task Force on Climate-related Financial Disclosures (TCFD). TCFD definerer ulike typer finansiell klimarisiko. De ulike typene er fysisk risiko (akutt og kronisk), overgangsrisiko (politikk og reguleringer, teknologi, marked og omdømme) og ansvarsrisiko. Nysnø har kartlagt kronisk og akutt fysisk klimarisiko, i tillegg til overgangsrisiko innenfor politikk og reguleringer. Vi har brukt offentlig tilgjengelige datagrunnlag for å kartlegge akutt og kronisk fysisk klimarisiko. Fysisk klimarisiko kan beregnes for flere utslippsscenarioer og tidsintervaller. For å avgrense denne første analysen er risikobildet vurdert fram mot 2039 i et scenario med fortsatt høye utslipp (RCP 8.5). Ved å velge en relativt kort tidshorisont, som tar høyde for at omstillingen ikke skjer raskt nok, tar kartleggingen og videre analyse utgangspunkt i:

- Effekten av klimaendringer som verden allerede opplever og som vil kunne tilta i omfang, hyppighet og alvorlighet gitt et fortsatt høyt utslippsscenario. Samtidig fanger ikke kartleggingen opp de mest alvorlige klimaeffektene, som globalt ventes å inntreffe fra 2040 gitt et fortsatt høyt utslippsnivå.
- Kjent energi- og klimapolitikk i Norge, EU og globalt som kan forventes å strammes inn
- En 10 – 15 års periode med antatt sterk vekst for porteføljeselskapet

## Fysisk klimarisiko

Kronisk og akutt fysisk klimarisiko defineres som kostnader knyttet til fysisk skade som følge av klimaendringer. Kartleggingen benytter data fra Klimaservicesenteret, Norges

vassdrags- og energidirektorat, Kystverket og Miljødirektoratet. Datagrunnlaget for land og regioner utenfor Norge er hentet fra World Bank Group sitt verktøy Climate Change Knowledge Portal. Nysnø ønsker å utvide bruken av verktøy for å kartlegge et stadig mer fullstendig bilde av fysisk klimarisiko i Norge, EU og globalt.

Kartleggingen viser at alle selskapene i porteføljen er utsatt for klimarisiko i større eller mindre grad. Alle selskapene i porteføljen vil kunne oppleve økte temperaturer, økt antall dager med maksimumstemperaturer og høyere sannsynlighet for hetebølger. Dette vil utløse et økt kjølebehov for samtlige kontorbygg som porteføljeselskapene per nå er basert i. Noen porteføljeselskap vil også kunne øke sine markedsandeler i takt med klimaendringene. Samtidig er driften av porteføljeselskapene ofte avhengig av skybasert datalagring. De fleste datasenter er allerede plassert i kjølige områder, og en tydelig finansiell klimarisiko er at kjølige områder opplever raskest og høyest temperaturøkning sammenlignet med det globale gjennomsnittet.

## Overgangsrisiko

Overgangsrisiko defineres som økonomisk risiko knyttet til overgangen til lavutslippssamfunnet. Vår kartlegging omfatter risiko fra planlagt, vedtatt og iverksatt energi- og klimapolitikk. Det er kontinuerlig oppdatering og styrking av energi- og klimapolitikk i Norge, EU og globalt. Noen eksempler er at Norge skal redusere utslippene sine i både kvotepliktig og ikke-kvotepliktig sektor med minst 40 % innen 2030. Et annet er at den nye EU Kommissjonen varsler en styrket klimapolitikk mot 2030 og 2050. I tillegg vil den globalt forpliktende Parisavtalen gjøre opp regnskap i 2023 for å avgjøre behovet for økte ambisjoner globalt. Overgangsrisiko knyttet til politikk, reguleringer og rammeverk er derfor i kontinuerlig endring. Hovedtrekket er likevel at det vil bli stadig dyrere og mer risikofyllt å opprettholde økonomiske aktiviteter som utnytter fossil energi og genererer negative miljø- og klimaeffekter

Oppsummert viser kartleggingen at klimarisiko kan inntreffe, og kan utgjøre både trusler og muligheter for hvert enkelt porteføljeselskap. Kartleggingen gjør det mulig å vurdere og beskrive tiltak for å minimere truslene og gripe mulighetene sammen med porteføljeselskapene.



# Eierstyring og selskapsledelse

## Redegjørelse for etterlevelse av «Norsk anbefaling for eierstyring og selskapsledelse»

---

Nysnø følger Eierskapsmeldingen (Meld. St. 8 2019-2020) kapittel 10.7, hvor det fremgår at staten som eier forventer at «Selskapet følger Norsk anbefaling om eierstyring og selskapsledelse, der den er relevant og tilpasset selskapets virksomhet». Anbefalingen legger til grunn at selskapet skal gi en samlet redegjørelse for selskapets eierstyring og selskapsledelse i årsrapporten. Redegjørelsen skal omfatte hvert enkelt punkt i anbefalingen.

### Norsk anbefaling for eierstyring og selskapsledelse

#### 1. Redegjørelse for eierstyring og selskapsledelse

Nysnø er et investeringsselskap heleid av den norske stat og organisert som et aksjeselskap. Eierskapet forvaltes av Nærings- og fiskeridepartementet. Selskapet følger norsk lovgivning og statens eierskapspolitikk.

Nysnø investerer i selskaper som løser klimautfordringer på en smart og lønnsom måte. Det skal gi grobunn for ny, klimavennlig virksomhet og teknologiutvikling.

Nysnø har som ambisjon å være ledende innen arbeidet med ESG i tråd med statens forventninger i Eierskapsmeldingen. ESG står for Environmental, Social and Governance issues. På norsk brukes begrepene miljø, sosiale forhold og selskapsstyring, ofte også omtalt som samsunnsansvar. Nysnø følger også prinsipper for ansvarlige investeringer (PRI) hvor også selskapet er medlem. Vi tilstreber at våre investeringer og prosedyrer for å vurdere og følge opp investeringene vi har gjort skal foregå i henhold til initiativets seks prinsipper for ansvarlige investeringer.

Ledelsen har utarbeidet etiske retningslinjer for selskapet som er vedtatt av styret. De etiske retningslinjene gjelder for alle ansatte, herunder ansatte i midlertidige stillinger, i alle sammenhenger, også når man opptrer på vegne av porteføljebedrifter. Retningslinjene gjelder også innleid personale og innleide konsulenter. Eventuelle brudd på de etiske retningslinjene vil kunne medføre interne disiplinærtak og kan få betydning for vedkommendes ansettelses- eller

tilknytningsforhold. Et samarbeid med innleid personell eller vil kunne avsluttes dersom de etiske retningslinjene ikke etterleves.

#### 2. Virksomhet

Selskapets formål er å bidra til direkte og indirekte reduserte klimagassutslipp gjennom investeringer i unoterte selskaper og fond. Investeringene skal i hovedsak rettes mot ny teknologi i overgangen fra teknologiutvikling til kommersialisering. Investeringsfokus for selskapet skal være bedrifter i tidlige faser. Selskapet kan gjennomføre oppfølgingsinvesteringer i senere faser. Selskapet skal investere i unoterte selskaper og/eller fond rettet mot unoterte selskaper, med virksomhet i eller ut fra Norge. Selskapets investeringer skal foretas på kommersielt grunnlag. Investeringene skal foretas samtidig og på like vilkår som private medinvestorer. Selskapets eierandel i den enkelte investering skal maksimalt utgjøre 49 pst., med minimum 51 pst. eid av private på investeringstidspunktet. Selskaper som er heleid av det offentlige regnes i denne sammenheng ikke som private. Selskapet har ikke anledning til å ta opp lån.

**Nysnø retter seg mot ny klimateknologi for å gjøre kommersialisering og vekst mulig.**



Bjørn Munthe, Eivind E. Olsen og Frances Eaton i Nysnø Klimainvesteringer. Foto: Carina Johansen.

## Når klimateknologi skaleres globalt bidrar investeringene til reduserte klimagassutslipp.

Nysnø investerer utelukkende i unoterte selskaper og fond. Ved verdsettelse av porteføljen der ingen markedsverdi er observerbar følger Nysnø retningslinjer fra International Private Equity and Venture Capital Valuation Guidelines (IPEVC Valuation Guidelines). Formålet med metoden er å anslå hva transaksjonskursen ville ha vært dersom et salg ble gjennomført på balansedato.

Selskapsregnskapet til Nysnø avlegges etter International Financial Reporting Standards (IFRS). Regnskapsprinsipper er nærmere beskrevet i notene til regnskapet. I tillegg rapporterer administrasjonen minst kvartalsvis til styret om selskapets resultatutvikling og balanse.

Årsregnskapet revideres av ekstern revisor. Ekstern revisor deltar årlig på ett styremøte hvor resultat av den finansielle revisjonen gjennomgås. Selskapets styre har fastsatt en skattepolicy som er gjennomgått av revisor.

Styret og ledelsen gjennomfører regelmessige prosesser hvor selskapets risikoer og tiltak gjennomgås, strategien blir evaluert, og hvor mål og retningslinjer for virksomheten blir oppdatert.

### 3. Selskapskapital og utbytte

Nysnø finansieres årlig over statsbudsjettet. Totalt er selskapet tilført 1,425 milliarder kroner.

Selskapets likviditet er ved årsskiftet god. Likviditetsbeholdningen er 486 millioner kroner ved årsskiftet. Denne skal, med unntak for driftskostnader, gå til nye investe-

ringer. Kortsiktig gjeld utgjorde 6,8 millioner kroner per 31.12.2019. Selskapet har ikke rentebærende gjeld. Totalkapitalen for selskapet ved utgangen av året var 717 millioner kroner. Egenkapitalandelen var på 99 %.

Nysnø skal over tid være lønnsom og gi positiv avkastning til sin eier. Selskapet er bundet av statens utbyttepolitikk. Da selskapet er i en tidlig fase er ikke utbytte relevant på nåværende tidspunkt. Det foreligger ingen styrefullmakt til å foreta kapitalforhøyelse i Nysnø.

### 4. Likebehandling av aksjeeiere og transaksjoner med nærstående

Nysnø har en aksjeklasse. Aksjene eies av den norske stat og forvaltes av Nærings- og fiskeridepartementet.

I tillegg til generalforsamlingen gjennomfører Nysnø jevnlig eierskapsmøter med departementet. Dette inkluderer faste kvartalsmøter samt en årlig gjennomgang av selskapets bærekraftsarbeid.

Alle transaksjoner med nærstående parter skal følge armslengdes prinsipp. Ved ikke uvesentlige transaksjoner mellom Nysnø og nærstående skal styret sørge for at det foreligger en verdivurdering fra uavhengig tredjepart. Styrets medlemmer må til enhver tid vurdere sin habilitet i forhold til gjeldende regler.

### 5. Aksjer og omsettelighet

På grunn av eierskapet anses NUES anbefalingen som ikke relevant for Nysnø på dette punktet.

## 6. Generalforsamling

Generalforsamlingen i Nysnø består av staten ved Nærings- og fiskeridepartementet.

Ordinær generalforsamling avholdes hvert år innen utgangen av juni måned. På den ordinære generalforsamlingen skal følgende saker behandles og avgjøres:

1. Godkjenning av årsregnskapet og årsberetningen, herunder utdeling av utbytte.
2. Valg av styremedlemmer, samt styrets leder og nestleder.
3. Fastsettelse av honorarer til styret og revisor.
4. Andre saker som etter loven eller vedtektene hører under generalforsamlingen.

Ordinær eller ekstraordinær generalforsamling avholdes i Stavanger eller Oslo.

## 7. Valgkomite

Nysnø sitt styre velges av generalforsamlingen da selskapet er notert og har den norske stat som eiere.

## 8. Styret, sammensetning og uavhengighet

Styret har fem medlemmer hvorav to er kvinner. Alle styremedlemmene er uavhengige av både ledende ansatte, vesentlige forretningsforbindelser og eier. Nysnø er heleid av staten og det er dermed ikke aktuelt for styremedlemmene å eie aksjer i selskapet.

## 9. Styrets arbeid

Styret har fastsatt instruks for styret og administrerende direktør, herunder ansvars- og oppgavefordeling mellom disse. Styret behandler medlemmenes habilitet ved innledningen til hvert styremøte.

Nysnø hadde i 2019 et risiko- og revisjonsutvalg og et kompensasjonsutvalg, begge bestående av en kvinne og en mann. Risiko- og revisjonsutvalget befattet seg med hovedrisikoer knyttet til Nysnø sin investeringsvirksomhet. Kompensasjonsutvalget saksforbereder styrets retningslinjer for kompensasjon til ledende ansatte og lederlønnsklæringen. Videre forbereder og anbefaler utvalget forslag til styret om kompensasjon til administrerende direktør. Utvalget er også rådgiver for administrerende direktør vedrørende kompensasjon for ledende ansatte og eventuelt andre som rapporterer til administrerende direktør.

## 10. Risikostyring og internkontroll

Styret påser at selskapet har god internkontroll og hensiktsmessige systemer for risikostyring i forhold til omfanget og arten av selskapets virksomhet. Styret mottar årlig internkontrollrapport fra Nysnø som kartlegger selskapets vesentlige risikoer, tiltak og eventuelle uønskede hendelser. Internkontrollen gjennomføres i henhold til COSO-rammeverket og omfatter både strategisk, operasjonell, finansiell og omdømmerisiko. ESG-risikoer samt klimarisiko er innlemmet i internkontrollen og risikovurderinger knyttet til investeringsvirksomheten. Basert på rapporten og administrasjonens gjennomgang vurderer styret selskapets risikonivå og-håndtering.

## 11. Godtgjørelse til styret

Styrets honorar fastsettes årlig av generalforsamlingen. Styrehonoraret er ikke resultatavhengig. Ingen styremedlemmer har andre oppgaver for Nysnø enn verv i styret og komiteer som springer ut av styret. Oversikt over styrehonorar fremgår av note 3 til Årsregnskapet.







Siri M. Kalvig og Eivind Egeland Olsen i Nysnø Klimainvesteringer.

Foto: Elisabeth Tønnessen.

#### 12. Godtgjørelse til ledende ansatte

Styret avgir erklæring om fastsettelse av lønn og annen godtgjørelse til ledende ansatte. Erklæringen er forankret i vedtektenes § 7 og følger allmennaksjeloven § 6-16 a og statens retningslinjer for lønn og annen godtgjørelse til ledende ansatte i foretak og selskaper med statlig eierandel. Lederlønnserklæringen og retningslinjer for lønn til ledende ansatte inngår i note 3 til Årsregnskapet og fremlegges til behandling på ordinær generalforsamling.

Kompensasjonsutvalget omtalt i punkt 9 er forberedende organ for styret i spørsmål knyttet til kompensasjon, herunder godtgjørelse til ledende ansatte.

Lederlønnen i Nysnø fastsettes blant annet på bakgrunn av lønnsutviklingen i samfunnet generelt og i sammenliknbare virksomheter spesielt. Total godtgjørelse til ledende ansatte består av fastlønn, bonus, naturalytelser og pensjons- og forsikringsordninger.

#### 13. Informasjon og kommunikasjon

Nysnø praktiserer åpenhet rundt sine investeringer og offentliggjør porteføljen på [www.nysnoinvest.no](http://www.nysnoinvest.no). Nøkkelinformasjon som årsrapporter og sentrale styrende dokumenter gjøres også tilgjengelig. Nærings- og fiskeridepartementet

gjennomfører møter med Nysnø kvartalsvis for oppfølging av statens eierskap, og Nysnø publiserer i denne sammenheng kvartalsrapporter på nettsiden.

#### 14. Selskapsovertakelse

Styret vil bidra til at eier får all relevant informasjon i situasjoner som påvirker eiers interesser. Nysnø er heleid av den norske stat og det anses derfor lite sannsynlig at selskapet vil komme i en situasjon med overtakestilbud.

#### 15. Revisor

Nysnø sin revisor er Deloitte. Revisor er valgt av generalforsamlingen etter innstilling fra styret. Revisor legger årlig frem hovedtrekkene i en plan for gjennomføring av revisjonsarbeidet til styret.

Revisor deltar i styremøtet som behandler årsregnskapet og har også møte med styret uten administrasjonen til stede. Revisor gjennomgår eventuelle svakheter avdekket ved internkontrollen knyttet til regnskapsrapporteringsprosessen og forslag til forbedringer. Selskapet benytter ikke revisor til andre tjenester enn revisjon.

# Årsberetning

Nysnø Klimainvesteringer AS (Nysnø) investerer direkte og gjennom fond i selskaper som løser klimautfordringer på en smart og lønnsom måte. Investeringene skal bidra til at ny, klimavennlig teknologi kommersialiseres raskere i norske og globale markeder. Ved utgangen av året er Nysnø medeier i fire selskaper og to fond. Aktiviteten inn i 2020 er høy og investeringsmulighetene gode.

Klimautfordringene er globale, og det er en tydelig dreining mot klimainvesteringer i de globale finansmarkedene. Gjennom sin investeringsvirksomhet har Nysnø muligheten til å bygge videre på Norges konkurransefortrinn og ta del i mulighetene for ny, fremtidsrettet næring. Norges sterke konkurransefortrinn i et globalt grønt skifte er fornybar og regulerbar kraftproduksjon, sterke miljøer innen industri og maritim sektor, tradisjon innen jord- og havbruk og et elektrifisert og digitalisert samfunn med høy tillit og kunnskap. Internasjonalt er Norge vel ansett for kompetent statlig kapitalforvaltning og stort klimainngasjement. Gjennom Nysnø forenes konkurransekraft, kompetanse og klimaløsninger for å bidra til at norske selskaper styrkes i det grønne skiftet.

Gjennom året har Nysnø hatt en nær dialog med både selskaper, fond og investormiljøer. Samtidig har selskapet systematisert kontakten og arbeidet videre med investeringsstrategien for å bygge verdier og skalerbarhet. Analyser av over 400 selskaper og fond og godt samarbeid med medinvestorer, har dannet grunnlaget for investeringer i selskapene Disruptive Technologies, NorSun og fondene Sarsia Seed II og ArcTern Ventures II.

Styrets oppfatning er at de unoterte selskapene Nysnø investerer i kan tilby gode, klimavennlige løsninger globalt, og at fondene som Nysnø er investert i, kan skape nye investeringsmuligheter. Utover å levere avkastning skal Nysnø videreutvikle samarbeidet mellom offentlig og privat sektor, legge grunnlaget for fremtidsrettede arbeidsplasser i Norge og danne en grunnmur for et norsk økosystem for klimainvesteringer gjennom reinvestering av kapital og kompetanse.

## Virksomhetens art

Nysnø Klimainvesteringer AS er et norsk investeringsselskap.

Selskapet er heleid av den norske stat og er plassert i statens eierskapskategori 2. Kategori 2 omfatter selskaper hvor staten har mål om høyest mulig avkastning over tid og særskilte begrunnelser for eierskapet. Formålet med kategoriseringen er å tydeliggjøre hvilke mål staten som eier har i enkelt-selskaper. Statens begrunnelse for eierskapet i Nysnø er å bidra til reduserte klimagassutslipp gjennom lønnsomme investeringer.

Nysnø har forretningsadresse i Stavanger.

Etter styrets oppfatning gir årsregnskapet et rettviseende bilde av Nysnøs eiendeler og gjeld, finansielle stilling og resultat.

## Mål og strategi

Nysnø skal bidra til et godt globalt klima ved å gjøre lønnsomme, langsiktige investeringer for å akselerere det grønne skiftet. I tillegg skal selskapet være en katalysator for private investeringer, næringsutvikling og teknologiutvikling og gi økt bevissthet om klimagassutslipp og bærekraft.

Nysnø har tre strategiske nøkkelmål: lønnsomme investeringer, reduksjon av klimagassutslipp og positive ringvirkninger i samfunnet. Det er lønnsomhet som er den viktigste kvantifiserbare måleparameteren. De andre strategiske nøkkelmålene definerer selskapets investeringsunivers og gir rammene for det daglige virke.



For å oppnå de strategiske målene har Nysnø utarbeidet en investeringsstrategi som sikrer en systematisk tilnærming til investeringsprosessen, fra identifisering av investeringsmuligheter til eierskapsutøvelse og avhendingsmuligheter. Nysnø har også identifisert strategiske økosystemer i Norge og utlandet for å sikre god tilgang til investerings- og exitmuligheter og å etablere robuste medinvestor-nettverk.

### Markedsforhold

Nysnø har orientert seg i markedet både for å kartlegge porteføljeselskaper, medinvestorer, fond, interesseorganisasjoner og offentlige aktører med tilstøtende mandat. Selskapet har opplevd høy aktivitet fra alle relevante aktører og det er stor interesse for samarbeid med Nysnø.

Nysnø investerer i selskaper som bidrar til å løse klimautfordringer på en smart og lønnsom måte. Det gir grobunn for ny, klimavennlig virksomhet og teknologiutvikling. Selskapet investerer i overgangen fra teknologiutvikling til kommersialisering. Det er lite erfaring knyttet til grønn teknologi i tidlig- og vekstfaser for norske selskaper med evne til å kommersialisere og vokse internasjonalt. Klimainvesteringer i venturefasen er både lite analysert og er underfinansiert i Norge. Styret er av den oppfatning at

Nysnø på kort tid har tatt en aktiv og ledende rolle innenfor klimainvesteringer i venturefasen. Nysnø sitt investeringsmandat gir høy risiko, men med tilhørende mulig høy avkastning. Erfaringen så langt er at det er et stort behov for et statlig klimainvesteringsselskap som Nysnø.

### Ansvarlig investeringspraksis

Nysnø har som statlig investeringsselskap og aktiv eier et særskilt ansvar for å sikre at porteføljeselskapene har innarbeidet gode rutiner for bærekraft, samfunnsansvar og selskapsstyring (Environmental, Social and Governance (ESG)).

Ut over finansiell avkastning har Nysnø en viktig samfunnsoppgave i å bidra til reduksjon av klimagassutslipp og er betrodd fellesskapets midler for å utføre dette oppdraget. Med statlig eierskap er Nysnø svært bevisst at det stilles strenge krav til troverdighet, respektfull opptreden og høy etisk standard, både til selskapet selv, til porteføljeselskapene og samarbeidspartnere. Disse standardene er beskrevet i selskapets styrende dokumenter gjennom etiske retningslinjer og i investeringsstrategien.

Selskapets redegjørelse om samfunnsansvar er inntatt i årsrapportens side 14.

## Organisasjon og arbeidsmiljø

Per 31.12.2019 var det ni ansatte i Nysnø. Selskapet har hatt et sykefravær på 0,5%.

Det har ikke forekommet alvorlige arbeidsuhell eller ulykker i løpet av året som har resultert i materielle skader eller personskader.

Nysnø tilstreber lik fordeling mellom kjønnene i organisasjonen. Ledelsen i selskapet består av to kvinner og to menn. I selskapet som helhet er fordelingen 66% menn og 33 % kvinner pr. 31.12.2019. Styret består av to kvinner og tre menn. Nysnø tilstreber å oppnå mangfold blant de ansatte, og det er en særlig målsetning å øke kvinneandelen blant investeringsansvarlige- og analytikere. Selskapet aksepterer ikke diskriminering på grunn av kjønn, hudfarge, religion, nasjonalitet, alder og fysisk eller mental helse.

Selskapet bygger en kompakt, sterk og kompetent organisasjon. Investeringssteamet har solid finansiell og teknisk kompetanse og erfaring innenfor Nysnøs investeringsmandat. Det legges stor vekt på et godt arbeidsmiljø, og selskapet har lyktes med å bygge en organisasjon med teft, driv og omsorg i tråd med selskapets kjerneverdier.

## Påvirkning av det ytre miljø

Et av Nysnø sine oppdrag er å bidra til reduserte utslipp av klimagasser gjennom lønnsomme investeringer. Gjennom investeringer vil Nysnø bidra til betydelig positiv klimapåvirkning, både direkte og indirekte. Nysnø sin egen drift har ikke betydelig påvirkning på det ytre miljø, men vil ha et visst miljøfotavtrykk som følge av reisevirksomhet og forbruk av kontormateriell. Det er også et visst miljøfotavtrykk i forbindelse med Driva Klimainvesteringsmøtet som ble arrangert i år. Nysnø arbeider systematisk i sin planlegging og avvikling av arrangementer for å sikre bærekraft og lokale leverandører, reduksjon av avfall og god avfallshåndtering. Nysnø kjøper internasjonalt godkjente kvoter for å kompensere for sitt eget klimaavtrykk.

## Fremtidig utvikling

Erfaringen etter selskapets første hele driftsår er at det er behov for et statlig investeringssselskap med Nysnøs mandat og at investeringsmulighetene er gode.

Det er grunn til å tro at behovet for en investor som Nysnø vil øke som følge av koronakrisen. Aktiviteten i næringslivet er redusert og selskaper i flere sektorer opplever anstrengt likviditet. Staten har iverksatt tiltakspakker for å avhjelpe situasjonen, men vi forventer likevel at aktiviteten, særlig knyttet til nysalg, vil være redusert den kommende tiden, også for Nysnø sine porteføljeselskaper.

Nysnø har tett dialog med porteføljeselskaper og medinvestorer for å sikre at utfordringene håndteres på en forsvarlig måte. Samtidig er det viktigere enn noen gang å stimulere til ny, bærekraftig næring i Norge, både gjennom egne investeringer og ved å mobilisere Nysnø sitt nasjonale og internasjonale nettverk.

## Portefølje

Ved inngangen til 2019 besto selskapets portefølje av aksjer i Otovo og eSmart Systems. Gjennom året investerte Nysnø i Disruptive Technologies, Norsun, Sarsia Seed II og ArcTern Ventures II. Disruptive Technologies utvikler små sensorer på størrelse med et frimerke. Sensorene har 15 års batteritid og utallige bruksområder som kan bidra til å redusere klimagassutslipp. Norsun er en verdensledende produsent av monokrystallinske wafere til høyeffektive solceller. Sarsia Seed II er et tidligfasefond som retter seg mot selskaper som utvikler teknologi med tydelig bærekraftprofil. ArcTern Ventures II er et kanadisk cleantech venturefond med nord-amerikansk og europeisk mandat. Bredden i årets investeringer gjenspeiler aktiviteten innen klimateknologi og illustrerer mulighetsrommet for Nysnø til å bygge en diversifisert portefølje. Gjennom fondsinvesteringene mobiliseres også ytterligere privat kapital og kompetanse innen klimainvesteringer.

Nysnø har følgende porteføljeinvesteringer pr 31.12.2019 (beløp i hele tusen):

Investering	Bransje	Kostpris aksjer
Otovo Solar	Solenergi	58 632
eSmart Systems	Smart grid	40 000
Disruptive Technologies	Energieffektivisering	20 000
NorSun	Solenergi	81 420
Sarsia Seed II	Så Kornfond	11 937
ArcTern Ventures	Teknologifond	-

I tillegg har Nysnø forpliktet seg til å investere opptil totalt NOK 45m i Sarsia Seed II og opptil totalt CAD 20m i ArcTern Ventures II over en lengre forhåndsdefinert investeringsperiode for de samme fondene.

## Risiko

Nysnø er eksponert mot flere risikofaktorer som i korte trekk omtales nedenfor.

### Rente- og kredittrisiko

Selskapet er eksponert mot endringer i rentenivået. Nysnø har i perioder hatt større midler plassert på bankkonto. Selskapet har ikke benyttet seg av rentebinding. I så måte er eksponeringen begrenset. Nysnø har i 2019 ikke benyttet seg av andre renteinstrumenter og således ikke vært utsatt for kredittrisiko. Styret anser at selskapet har en begrenset risiko knyttet til den kapital som er midlertidig plassert i bankinnskudd.

### Valutarisiko

Nysnø har i 2019 ikke hatt direkte eksponering i andre valutaer enn norske kroner (NOK). Nysnø tegnet seg for 20 millioner canadiske dollar (CAD) i ArcTern Ventures II den 23. desember. Første innbetaling til fondet vil skje i januar 2020. Selskapet vurderer fortløpende om valutasikring skal benyttes.

### Markedsrisiko

For unoterte investeringer der ingen markedsverdi er observerbar følger Nysnø retningslinjer fra International Private Equity and Venture Capital Valuation Guidelines

(IPEVC Valuation Guidelines). Formålet med metoden er å anslå hva transaksjonskursen ville ha vært dersom et salg ble gjennomført på balansedato. Det har ikke kommet frem ny informasjon om vesentlige forhold som var inntruffet eller forelå allerede på balansedagen 31.12.2019 og frem til styrets behandling av regnskapet den 2. april 2020.

### Likviditetsrisiko

Nysnø finansieres årlig over statsbudsjettet og legger til enhver tid sin investeringsstrategi opp i henhold til de bevilgninger som blir gitt. Dette begrenser i stor grad selskapets likviditetsrisiko og styret anser av den grunn denne risikoen for liten.

### Risiko knyttet til investeringsvirksomheten

Nysnøs mandat er å investere i unoterte aksjer og fond. Hovedtyngden av investeringene vil ligge i venturefasen. Dette er et segment som innebærer høy risiko ved den enkelte investering. Det er muligheter for høy avkastning, men også for betydelige tap. Selskapet søker å redusere denne risikoen gjennom å diversifisere porteføljen innenfor sitt investeringsunivers. Nysnø arbeider også aktivt med å redusere risiko ved å bygge opp solid spesialkompetanse innenfor mandatet. Nysnø samarbeider tett med andre aktører innenfor både finans, forskning og akademia for å styrke selskapets spesialkompetanse.

Nysnø har bygget opp en robust organisasjon og et godt nettverk, og selskapet har etter styrets vurdering en tilstrekkelig evne til å håndtere risiko knyttet til sine investeringer.

### Redegjørelse for årsregnskapet

Nysnø avlegger årsregnskap etter International Financial Reporting Standards (IFRS) og ved verdsettelsen av investeringsporteføljen benyttes virkelig verdi (Fair Value Option) pr. balansedato som verdsettelsesprinsipp.

Det er i 2019 gjennomført fire investeringer og to oppfølgingsinvesteringer. Driftsinntekter gjennom året stammer hovedsakelig fra oppskrivning av verdien av porteføljeselskapene.



Fra øverst: Egil Herman Sjørnsen, Jannicke Hilland, Klaus Mohn, Katharina Ringen Asting og Widar Salbuvik.

Foto: Elisabeth Tønnessen

Lønn fast ansatte utgjør hoveddelen av driftskostnadene. Ved utgangen av 2018 var det seks fast ansatte i selskapet, og i 2019 har det blitt rekruttert ytterligere tre ansatte slik at det er totalt 9 ansatte ved inngangen til 2020.

Selskapets driftsresultat var negativt med 10 millioner kroner. Det er normalt for et investeringsselskap i oppbyggingsfasen. Netto finansposter utgjorde xx kroner, noe som gav et resultat etter finans på 7,6 millioner kroner, noe som gav et resultat etter finans på -2,3 millioner kroner. Selskapet har ikke vært i skatteposisjon i 2019.

Det ble avholdt ekstraordinær generalforsamling 15. januar hvor Nysnø fikk tilført 400 millioner kroner i ny kapital. I revidert statsbudsjett fremlagt den 14. mai ble Nysnø tildelt ytterligere 100 millioner kroner. Ved utgangen av

2019 var selskapet bitt tilført totalt 725 millioner kroner siden oppstart. I januar 2020 er ytterligere 700 millioner kroner i ny kapital blitt tilført.

Etter tilførsel av kapital har hoveddelen av forvaltningskapitalen gått til kjøp av aksjer. Resterende kapital er plassert kortsiktig gjennom en portefølje av bankinnskudd. Selskapets likviditet er ved årsskiftet god. Likviditetsbeholdningen er 486 millioner kroner ved årsskiftet. Denne skal, med unntak for driftskostnader, gå til nye investeringer. Kortsiktig gjeld utgjorde 6,8 millioner kroner per 31.12.2019. Selskapet har ikke rentebærende gjeld, hvilket er i samsvar med selskapets mandat.

Totalkapitalen for selskapet er ved utgangen av året var 717 millioner kroner. Egenkapitalandelen var på 99 %.

### Eierstyring og selskapsledelse

Selskapsregnskapet til Nysnø avlegges etter IFRS. Regnskapsprinsipper er nærmere beskrevet i notene til regnskapet. I tillegg rapporterer administrasjonen minst kvartalsvis til styret om selskapets resultatutvikling og balanse.

Årsregnskapet revideres av ekstern revisor. Ekstern revisor deltar årlig på ett styremøte hvor resultatet av den finansielle revisjonen gjennomgås.

Nysnø følger Norsk anbefaling om eierstyring og selskapsledelse. Ledelsens og styrets redegjørelse for hvordan selskapet følger disse anbefalingene er inntatt på side 22 i Årsrapporten.

### Fortsatt drift

Med bakgrunn i selskapets stilling og finansielle situasjon, bekreftes det i samsvar med Lov om årsregnskap m.v. (regnskapsloven) §3-3 at forutsetningene for fortsatt drift er lagt til grunn ved avleggelsen av årsregnskapet.

Etter regnskapsårets utgang har det ikke inntruffet forhold som påvirker bedømmelsen av det fremlagte regnskap utover de forhold som er nevnt i denne beretningen.

### Årsresultat og disponeringer

I 2019 hadde selskapet et resultat etter skattekostnad på kr -2 327 584 som foreslås disponert i henhold til tabellen:

Disponering	Beløp
Avsatt til fond for urealiserte gevinster	17 093 471
Overført til udekket tap	- 19 421 055
<b>SUM</b>	<b>- 2 327 584</b>

Stavanger 2. april 2020

Widar Salbuvik  
Styreleder

Egil Hermann Sjørusen

Klaus Mohn

Jannicke Hilland

Siri Margrethe Kalvig  
Administrerende direktør





# Resultatregnskap

DRIFTSINNEKTER OG DRIFTSKOSTNADER	NOTE	2019	2018
<i>Driftsinntekter</i>			
Urealisert verdiendring av finansielle investeringer	6	17 093 471	0
Annen driftsinntekt	2	380 029	0
<b>Sum driftsinntekter</b>		<b>17 473 500</b>	<b>0</b>
<i>Driftskostnader</i>			
Lønnskostnad	3	-18 190 783	-8 238 292
Avskrivning av driftsmidler og immaterielle eiendeler	4	-302 402	-80 011
Annen driftskostnad	3	-8 955 099	-3 976 925
<b>Sum driftskostnad</b>		<b>-27 448 284</b>	<b>-12 295 228</b>
<b>DRIFTSRESULTAT</b>		<b>-9 974 783</b>	<b>-12 295 228</b>
<i>Finansinntekter og finanskostnader</i>			
Annen renteinntekt		7 654 657	351 373
Annen finansinntekt		3 370	171
Annen rentekostnad		-3 728	-174
Annen finanskostnad		-7 100	-11 361
<b>Resultat av finansposter</b>	<b>13</b>	<b>7 647 199</b>	<b>340 009</b>
<b>ORDINÆRT RESULTAT FØR SKATTEKOSTNAD</b>		<b>-2 327 584</b>	<b>-11 955 219</b>
Skattekostnad på ordinært resultat	12	0	0
<b>ÅRSRESULTAT</b>		<b>-2 327 584</b>	<b>-11 955 219</b>
Utvidet resultat		0	0
<b>TOTALRESULTAT</b>		<b>-2 327 584</b>	<b>-11 955 219</b>
<i>Overføringer</i>			
Avsatt til fond for urealiserte gevinster		17 093 471	0
Overført til udekket tap		-19 421 055	-11 955 219
<b>Sum overføringer</b>		<b>-2 327 584</b>	<b>-11 955 219</b>

# Balanse 2019

EIENDELER	NOTE	31.12.2019	31.12.2018
<b>Anleggsmidler</b>			
<i>Immaterielle eiendeler</i>			
Programvare og IT-systemer	4	407 000	520 000
<b>Sum immaterielle eiendeler</b>		<b>407 000</b>	<b>520 000</b>
<i>Varige driftsmidler</i>			
Driftsløsøre, inventar o.a. utstyr	4	723 490	660 000
<b>Sum varige driftsmidler</b>		<b>723 490</b>	<b>660 000</b>
<i>Finansielle anleggsmidler</i>			
Investeringer i datterselskap	5	30 000	30 000
Investeringer i aksjer og andeler	6, 16	229 082 910	85 314 077
<b>Sum finansielle anleggsmidler</b>		<b>229 112 910</b>	<b>85 344 077</b>
<b>SUM ANLEGGSMIDLER</b>		<b>230 243 400</b>	<b>86 524 077</b>
<b>Omløpsmidler</b>			
<i>Fordringer</i>			
Andre kortsiktige fordringer	7, 16	1 085 317	522 773
<b>Sum fordringer</b>		<b>1 085 317</b>	<b>522 773</b>
<i>Likvider</i>			
Bankinnskudd, kontanter o.l.	9, 16	486 166 365	129 192 793
<b>Sum likvider</b>		<b>486 166 365</b>	<b>129 192 793</b>
<b>SUM OMLØPSMIDLER</b>		<b>487 251 683</b>	<b>129 715 566</b>
<b>Sum eiendeler</b>		<b>717 495 082</b>	<b>216 239 642</b>

# Balanse 2019

EGENKAPITAL OG GJELD	NOTE	31.12.2019	31.12.2018
<b>Egenkapital</b>			
<i>Innskutt egenkapital</i>			
Aksjekapital	10	385 000 000	110 000 000
Overkurs		339 988 493	114 994 430
<b>Sum innskutt egenkapital</b>		<b>724 988 493</b>	<b>224 994 430</b>
<i>Opptjent egenkapital</i>			
Fond for urealiserte gevinster		17 093 471	0
Udekket tap		-31 376 274	-11 955 219
<b>Sum opptjent egenkapital</b>		<b>-14 282 802</b>	<b>-11 955 219</b>
<b>SUM EGENKAPITAL</b>	<b>16</b>	<b>710 705 690</b>	<b>213 039 211</b>
<b>Gjeld</b>			
<i>Kortsiktig gjeld</i>			
Leverandørgjeld	8,16	1 901 676	648 064
Skyldig offentlige avgifter	8,16	1 441 138	1 778 692
Annen kortsiktig gjeld	8,16	3 446 578	773 675
<b>Sum kortsiktig gjeld</b>		<b>6 789 392</b>	<b>3 200 431</b>
<b>SUM GJELD</b>		<b>6 789 392</b>	<b>3 200 431</b>
<b>SUM EGENKAPITAL OG GJELD</b>		<b>717 495 082</b>	<b>216 239 642</b>

Stavanger, 02.04.2020

  
**Widar Salbu**  
 Styreleder

  
**Jannicke Hilland**  
 Styremedlem

  
**Egil Hermann Sjurson**  
 Styremedlem

  
**Klaus Mohn**  
 Styremedlem

  
**Siri Margrethe Kalvig**  
 Administrerende direktør

# Indirekte kontantstrøm

	NOTE	2019	2018
<i>Kontantstrøm fra operasjonelle aktiviteter</i>			
Resultat før skattekostnad		-2 327 584	-11 955 219
Ordinære avskrivninger	4	302 402	80 011
Urealisert verdiendring finansielle investeringer	6	-17 093 471	0
Endring i leverandørgjeld		1 253 612	648 064
Endring i offentlige avgifter		-337 554	1 778 692
Endring i andre tidsavgrensningsposter		2 104 420	215 333
<b>Netto kontantstrøm fra operasjonelle aktiviteter</b>		<b>-16 098 175</b>	<b>-9 233 119</b>
<i>Kontantstrøm fra investeringsaktiviteter</i>			
Utbetalinger ved kjøp av varige driftsmidler	4	-252 892	-1 260 011
Utbetalinger ved kjøp av aksjer og andeler i andre foretak	6	-126 675 361	-85 314 077
<b>Netto kontantstrøm fra investeringsaktiviteter</b>		<b>-126 928 253</b>	<b>-86 574 088</b>
<i>Kontantstrøm fra finansieringsaktiviteter</i>			
Innbetalinger av egenkapital	10	500 000 000	200 000 000
<b>Netto kontantstrøm fra finansieringsaktiviteter</b>		<b>500 000 000</b>	<b>200 000 000</b>
Netto endring i kontanter og kontantekvivalenter		356 973 572	104 192 793
Beh. av kont. og kontantekvivalenter ved periodens begynnelse		129 192 793	25 000 000
<b>KONTANTER, BANKINNSKUDD VED PERIODENS SLUTT</b>	9	<b>486 166 365</b>	<b>129 192 793</b>



## Oppstilling over endringer i egenkapital 2019

2018	AKSJE- KAPITAL	OVERKURS	FOND FOR UREALISERTE GEVINSTER	UDEKKET TAP	SUM EGENKAPITAL
Stiftelse (fratrasket utgifter)	10 000 000	14 994 430	0	0	24 994 430
Kapitalforhøyelse 21.11.18	100 000 000	100 000 000	0	0	200 000 000
Årets resultat 2018	0	0	0	-11 955 219	-11 955 219
<b>Egenkapital 31.12.2018</b>	<b>110 000 000</b>	<b>114 994 430</b>	<b>0</b>	<b>-11 955 219</b>	<b>213 039 211</b>

2019	AKSJE- KAPITAL	OVERKURS	FOND FOR UREALISERTE GEVINSTER	UDEKKET TAP	SUM EGENKAPITAL
Egenkapital 31.12.2018	110 000 000	114 994 430	0	-11 955 219	213 039 211
Kapitalforhøyelse 15.01.2019	220 000 000	180 000 000	0	0	400 000 000
Kapitalforhøyelse 28.08.2019	55 000 000	44 994 062	0	0	99 994 062
Årets resultat 2019	0	0	17 093 471	-19 421 055	-2 327 584
<b>Egenkapital 31.12.2019</b>	<b>385 000 000</b>	<b>339 988 492</b>	<b>17 093 471</b>	<b>-31 376 274</b>	<b>710 705 690</b>

# Noteopplysninger

## Note 1 - Regnskapsprinsipper

---

Nysnø Klimainvesteringer AS er et aksjeselskap registrert i Norge. Selskapets hovedkontor er lokalisert i Strandkaian 6, 4005 Stavanger.

Nysnø Klimainvesteringer AS sitt selskapsregnskap for regnskapsåret 2019 ble vedtatt i styremøte den 2. april 2020.

Selskapets virksomhet er beskrevet i Årsberetningen.

### 1.1 Grunnlag for utarbeidelse av årsregnskapet

Årsregnskapet er avlagt i samsvar med internasjonale regnskapsstandarder (IFRS) som er vedtatt av EU for regnskapsår påbegynt 1. januar 2019 eller senere, samt norske tilleggsopplysninger iht. krav i regnskapsloven pr. 31.12.2019. Nysnø avlegger regnskap etter IFRS på frivillig basis i henhold til statens eierskapsprinsipper.

Selskapsregnskapet legger til grunn prinsippene i historisk kost regnskap, med unntak av følgende regnskapsposter:

- Investeringer i finansielle instrumenter, som i oppstilling over finansiell stilling føres til virkelig verdi. Regnskapsperiodens endring i urealiserte verdiendringer – d.v.s. forskjellen mellom kostverdi og virkelig verdi -føres over resultatregnskapet som ordinær driftsinntekt /-kostnad.
- Se også punkt 1.2 vedrørende valuta.

Selskapsregnskapet er utarbeidet etter ensartede regnskapsprinsipper for like transaksjoner og hendelser under ellers like forhold.

### 1.2 Endringer i regnskapsprinsipper og noteopplysninger

Følgende nye og endrede standarder og tolkninger har blitt implementert for første gang i 2019:

#### IFRS 16 – Leieavtaler

IFRS 16 ble utgitt i januar 2016 og erstatter IAS 17 Leieavtaler, IFRIC 4 Fastsettelse av hvorvidt en avtale inneholder en leieavtale, SIC-15 Operasjonelle leieavtaler – insentiver og SIC 27 Vurdering av innholdet i transaksjoner som har juridisk form som en leieavtale.

IFRS 16 angir prinsipper for innregning, måling, presentasjon og opplysninger om leieavtaler. Standarden krever at en leietaker innregner eiendeler og forpliktelser for de fleste leieavtaler. På iverksettelsestidspunktet for en leieavtale skal leietaker innregne en forpliktelse til å pådra seg leiebetaling og en eiendel som representerer bruksretten til den underliggende eiendelen i leieperioden («bruksretteiendel»). Standarden åpner for flere praktiske løsninger knyttet til innregning og førstegangsansendelse. En leietaker skal presentere rentekostnader for leieforpliktelsen adskilt fra avskrivningsbeløpet for bruksretteiendelen.

Selskapet implementerte IFRS 16 fra 1. januar 2019 ved bruk av modifisert retrospektiv metode, og sammenligningstall er følgelig ikke omarbeidet. Selskapet har vurdert at inngåtte leieavtaler først får virkning fra regnskapsåret 2020. Se omtale i note 11.

## Note 1 – Regnskapsprinsipper forts.

---

### Årlige forbedringer 2015–2017 syklus (utgitt i desember 2017)

Disse forbedringene inkluderer:

#### IAS 12 Inntektsskatt

Endringene klargjør at inntektsbeskatning knyttet til utbytte i større grad er knyttet til tidligere transaksjoner eller hendelser som har skapt overskudd som kan utdeles, enn selve utdelinger til eiere. Dermed vil et foretak innregne de skattemessige konsekvensene av utbytte i resultatet, andre inntekter og kostnader eller direkte i egenkapitalen avhengig av hvor foretaket opprinnelig innregnet de relaterte transaksjonene eller hendelsene.

Endringene er ikke aktuelle for selskapet.

#### 1.3 Funksjonell valuta og presentasjonsvaluta

Funksjonell valuta fastsettes basert på valutaen innenfor det primære økonomiske miljøet der selskapet driver sin virksomhet. Transaksjoner i utenlandsk valuta omregnes til funksjonell valuta basert på dagskurs på transaksjonstidspunktet. Ved slutten av hver rapporteringsperiode omregnes monetære poster i utenlandsk valuta til sluttkurs, ikke-monetære poster måles til historisk kost omregnet på transaksjonstidspunktet og ikke-monetære poster i utenlandsk valuta som måles til virkelig verdi omregnes til valutakursene som gjaldt på tidspunktet for beregning av virkelig verdi. Valutakursendringer resultatføres løpende i regnskapsperioden som finanspost.

Selskapets presentasjonsvaluta er NOK.

#### 1.4 Bruk av estimat, forutsetninger og skjønnsmessige vurderinger

Selskapets ledelse benytter i relevante tilfeller estimater og forutsetninger i fastsettelsen av eiendeler, gjeld, inntekter, kostnader og opplysning om potensielle forpliktelser. Dette gjelder særlig vurderinger av poster som utsatt skattefordel og fastsettelse av virkelig verdi på finansielle instrumenter hvor det ikke eksisterer observerbare markedspriser. Fremtidige hendelser kan medføre at grunnlaget for slike estimater endrer seg. Estimater og de underliggende forutsetningene vurderes løpende. Endringer i regnskapsmessige estimater regnskapsføres i den perioden endringene oppstår. Hvis endringene også gjelder fremtidige perioder fordeles effekten over inneværende og fremtidige perioder.

Ved utarbeidelse av årsregnskapet har ledelsen gjort enkelte vesentlige vurderinger basert på kritisk skjønn knyttet til anvendelse av regnskapsprinsippene. I følgende noter dekkes selskapets vurderinger av:

- Leieavtaler, note 11 (IFRS 16)
- Finansielle instrumenter, note 6 (IFRS 13) 1.5 Klassifisering av eiendeler og gjeld

#### 1.5 Klassifisering av eiendeler og gjeld

Selskapet skiller mellom omløpsmidler og anleggsmidler ved presentasjon av eiendeler i balanseoppstillingen. På samme måte skilles det mellom kortsiktige og langsiktige forpliktelser.

## Note 1 – Regnskapsprinsipper forts.

---

Selskapet klassifiserer en eiendel som et omløpsmiddel når det:

- Forventer å realisere eiendelen eller har til hensikt å selge eller forbruke den i foretakets ordinære driftssyklus
- Primært holder eiendelen for omsetning
- Forventer å realisere eiendelen innen tolv måneder etter rapporteringsperioden

eller

- Eiendelen er i form av kontanter eller en kontantekvivalent, med mindre eiendelen er underlagt en begrensning som gjør at den ikke kan veksles eller benyttes til å gjøre opp en forpliktelse i minst tolv måneder etter rapporteringsperioden.

Alle andre eiendeler klassifiseres som anleggsmidler, inkl. utsatt skattefordel.

Selskapet klassifiserer gjeld som kortsiktig når forpliktelsen:

- Forventes å bli gjort opp i foretakets ordinære driftssyklus
- Primært holdes for omsetning
- Forfaller til oppgjør innen tolv måneder etter rapporteringsperioden

eller

- Selskapet ikke har en ubetinget rett til å utsette oppgjøret av forpliktelsen i minst tolv måneder etter rapporteringsperioden.

Alle andre forpliktelser klassifiseres som langsiktig gjeld, inkl. utsatt skatt.

### 1.6 Inntektsskatt

Skattekostnad oppført i oppstilling over resultat består av betalbar skatt, endring i utsatt skatt og kildeskatt betalt til andre skattejurisdiksjoner, som ikke kreves refundert. Utsatt skatt/skattefordel er beregnet på alle forskjeller mellom regnskapsmessig og skattemessig verdi på eiendeler og gjeld med unntak av:

- førstegangsinnregning av goodwill
- førstegangsinnregning av en eiendel eller forpliktelse i en transaksjon som
  - ikke er en virksomhetssammenslutning, og
  - som på transaksjonstidspunktet verken påvirker regnskapsmessig overskudd eller skattepliktig inntekt (skattemessig underskudd)
- midlertidige forskjeller relatert til investeringer i datterselskaper eller andre selskaper når selskapet kontrollerer når de midlertidige forskjellene vil bli reversert og det ikke er antatt å skje i overskuelig fremtid.

Utsatt skattefordel regnskapsføres når det er sannsynlig at selskapet vil ha tilstrekkelige skattemessige overskudd i senere perioder til å nyttiggjøre skattefordelen. Selskapet regnskapsfører *tidligere ikke regnskapsført utsatt skattefordel* i den grad det har blitt sannsynlig at selskapet kan benytte seg av den utsatte skattefordelen. Likeledes vil selskapet redusere utsatt skattefordel i den grad selskapet ikke lenger anser det som sannsynlig at det kan nyttiggjøre seg av den utsatte skattefordelen.



## Note 1 – Regnskapsprinsipper forts.

---

Utsatt skatt og utsatt skattefordel måles basert på skattesatser (og skatteregler) som er vedtatt – eller i hovedsak vedtatt innen slutten av rapporteringsperioden – knyttet til postene hvor den midlertidige forskjellen har oppstått.

Utsatt skatt og utsatt skattefordel føres opp til nominell verdi og klassifiseres som immateriell eiendel (anleggsmiddel) eller langsiktig forpliktelse i oppstilling over finansiell stilling.

Betalbar skatt og utsatt skatt regnskapsføres direkte mot egenkapitalen i den grad skattepostene relaterer seg til egenkapitaltransaksjoner.

Selskapets virksomhet vurderes å være omfattet av reglene om finansskatt. Dette innebærer at arbeidsgiveravgiftsgrunnlaget vil belastes med en ekstra skatt på 5 %. Denne skatten vises som lønnskostnad i resultatregnskapet. I tillegg er selskapsskatten 25 %.

### 1.7 Programvare

Utgifter knyttet til kjøp av ny programvare er balanseført som en immateriell eiendel, om disse utgiftene ikke er en del av anskaffelseskostnaden til hardware. Programvare avskrives normalt lineært over 5 år. Utgifter pådratt som følge av å vedlikeholde eller opprettholde fremtidig nytte av programvare, kostnadsføres dersom ikke endringene i programvaren øker den fremtidige økonomiske nytten av programvaren.

### 1.8 Varige driftsmidler

Varige driftsmidler måles til anskaffelseskost, fratrukket akkumulerte av- og nedskrivninger. Når eiendeler selges eller avhendes, blir balanseført verdi fraregnet og eventuelt tap eller gevinst resultatføres.

Anskaffelseskost for varige driftsmidler er kjøpsprisen, inkludert avgifter/skatter og kostnader direkte knyttet til å sette anleggsmiddelet i stand for bruk. Utgifter påløpt etter at driftsmidlet er tatt i bruk, slik som løpende vedlikehold, resultatføres, mens øvrige utgifter som forventes å gi fremtidige økonomiske fordeler blir balanseført.

Avskrivning er beregnet ved bruk av lineær metode over følgende brukstid:

- Driftsløsløse, inventar og utstyr 4–5 år

Avskrivningsperiode og -metode vurderes årlig. Utrangeringsverdi estimeres ved hver årsavslutning og endringer i estimat på utrangeringsverdi er regnskapsført som en estimatendring.

### 1.9 Finansielle instrumenter

Et finansielt instrument er enhver kontrakt som gir opphav til en finansiell eiendel for et foretak og en finansiell forpliktelse eller et egenkapitalinstrument for et annet foretak.

## Note 1 – Regnskapsprinsipper forts.

---

### Finansielle eiendeler

Selskapets finansielle eiendeler er: ikke-børsnoterte egenkapitalinvesteringer, andre fordringer og bankinnskudd.

#### *I Klassifisering*

Klassifiseringen av finansielle eiendeler ved førstegangsinnregning avhenger av karakteristika ved de kontraktsmessige kontantstrømmene til eiendelen, og hvilken forretningsmodell selskapet legger til grunn i styringen av sine finansielle eiendeler.

#### *II Innregning*

Selskapet innregner finansielle eiendeler og forpliktelser når selskapet blir kontraktsmessig part til instrumentet.

#### *III Første gangs måling*

Med unntak av andre fordringer (forskuddsbetalte kostnader) som ikke har et betydelig finansieringselement, innregner selskapet en finansiell eiendel til virkelig verdi. Alle transaksjonskostnader blir direkte kostnadsført.

#### *IV Etterfølgende måling*

Etter førstegangs måling blir finansielle eiendeler og forpliktelser klassifisert i kategorien *Virkelig verdi med verdiendringer over resultatet målt* mot virkelig verdi ved hver rapportering. For finansielle investeringer som ikke er handlet i et aktivt marked, er virkelig verdi fastsatt ved bruk av IPEV\* retningslinjer, og eventuelt andre relevante verdsettelsesmetoder. Etterfølgende endringer i virkelig verdi av investeringer er klassifisert som driftsposter. Opptjente renteinntekter og utbytte for disse instrumentene er resultatført tilsvarende. Detaljer vedrørende de etterfølgende endringene er vist i note.

#### *V Fraregning av finansielle eiendeler*

En finansiell eiendel (eller, hvis aktuelt, en del av en finansiell eiendel eller en del av en gruppe med like finansielle eiendeler) er fraregnet (tatt ut av selskapets balanseoppstilling) hvis:

- Den kontraktsfestede retten til å motta kontantstrømmer fra den finansielle eiendelen utløper, eller
- Selskapet har overført den kontraktsfestede retten til å motta kontantstrømmene fra den finansielle eiendelen eller beholder retten til å motta kontantstrømmene fra en finansiell eiendel, men samtidig forplikter seg til å overføre disse til en motpart; og enten
  - Selskapet har overført det vesentligste av risiko og fordeler forbundet med eiendelen, eller
  - Selskapet har hverken overført eller beholdt det vesentligste av risiko og fordeler forbundet med eiendelen, men har overført kontrollen av eiendelen.

\* International Private Equity and Venture Capital Evaluation - Private Equity industriens europeiske bransjeorganisasjon.



**Selskapene vi investerer i har stort potensial og kan tilby gode, klimavennlige løsninger i Norge og ute i verden.**

## Note 1 – Regnskapsprinsipper forts.

---

### 1.10 Bankinnskudd, kontanter og lignende

*Likvider* inneholder selskapets bankbeholdning, og eventuelle kontantekvivalenter. Kontantekvivalenter er kortsiktig likvide investeringer som omgående kan konverteres til kontanter med et kjent beløp, og med maksimal løpetid på 3 måneder.

### 1.11 Egenkapital

Transaksjonskostnader direkte knyttet til en egenkapitaltransaksjon vil bli regnskapsført direkte mot egenkapitalen etter fradrag for skatt.

### 1.12 Avsetninger

En avsetning regnskapsføres når (1) selskapet har en forpliktelse (rettslig eller selvpålagt) som følge av en tidligere hendelse – (2) det er sannsynlig (mer sannsynlig enn ikke) at det vil skje et økonomisk oppgjør som følge av denne forpliktelsen og – (3) beløpets størrelse kan måles pålitelig. Hvis effekten er betydelig, beregnes avsetningen ved å neddiskontere forventede fremtidige kontantstrømmer med en diskonteringsrente før skatt som reflekterer markedets prissetting av tidsverdien av penger – og hvis relevant – risikoer spesifikt knyttet til forpliktelsen.

## Note 1 – Regnskapsprinsipper forts.

---

### 1.13 Betingede forpliktelser og eiendeler

Betingede forpliktelser regnskapsføres ikke i oppstillingen over totalresultatet. Det opplyses om vesentlige betingede forpliktelser med unntak av betingede forpliktelser hvor sannsynligheten for forpliktelsen er lav.

En betinget eiendel regnskapsføres ikke i årsregnskapet, men opplyses om dersom det foreligger en viss sannsynlighet for at en fordel vil tilflyte selskapet.

### 1.14 Hendelser etter balansedagen

Ny informasjon etter balansedagen om selskapets finansielle stilling på balansedagen tas hensyn til i det endelige årsregnskapet. Hendelser etter balansedagen som ikke påvirker selskapets finansielle stilling på balansedagen, men som vil påvirke selskapets finansielle stilling i fremtiden er opplyst om dersom dette er vesentlig.

### 1.15 Kontantstrømoppstilling

Kontantstrømoppstillingen viser kontantstrømmene i regnskapsåret fordelt på drifts-, investerings- og finansieringsaktiviteter, netto endringer for året i kontanter, samt kontantbeholdning ved begynnelsen og slutten av året.

Kontanteffekten ved kjøp og salg av investeringsobjekter vises separat under kontantstrømmer fra investeringsaktiviteter. I kontantstrømoppstillingen er kontantstrømmer tilknyttet erverv av finansielle eiendeler ført fra dato for oppkjøp, mens kontantstrømmer vedrørende salg av finansielle eiendeler er ført frem til salgsdato.

- a. **Kontantstrøm fra driftsaktiviteter:** Kontantstrøm fra driftsaktiviteter er beregnet som netto driftsoverskudd/underskudd for året, justert for driftsposter uten kontanteffekt.
- b. **Kontantstrøm fra investeringsaktiviteter:** Kontantstrøm fra investeringsaktiviteter består av betalinger i forbindelse med kjøp og salg av finansielle eiendeler, mottatte distribusjoner fra finansielle eiendeler og mottatte renter.
- c. **Kontantstrøm fra finansieringsaktiviteter:** Kontantstrøm fra finansieringsaktiviteter består av innbetalinger mottatt fra partnere og distribusjoner utbetalt til partnere.

### 1.16 Endringer i standarder og tolkninger med fremtidig ikrafttredelsestidspunkt

Standardene og tolkningene som er vedtatt frem til tidspunkt for avleggelse av selskapsregnskapet, men hvor ikrafttredelsestidspunkt er frem i tid, er oppgitt under. Selskapets intensjon er å implementere de relevante endringene på ikrafttredelsestidspunktet, under forutsetning av at EU godkjenner endringene før avleggelse av selskapsregnskapet.

### Endringer i IFRS 3 Definisjonen av virksomhet (uoffisiell norsk oversettelse)

Endringene vil hjelpe foretak med vurderingen av om et oppkjøp utgjør en virksomhet eller en gruppe med eiendeler. Den endrede definisjonen legger vekt på foretakets evne til å skape produkter i form av varer og tjenester til kunder, hvorav den tidligere definisjonen fokuserte på av-

## Note 1 – Regnskapsprinsipper forts.

---

kastning i form av utbytte, lavere utgifter eller andre økonomiske fordeler til investorer eller andre eiere. I tillegg til å endre ordlyden av definisjonen utvides også den tilhørende veiledningen.

Endringene skal anvendes på transaksjoner der oppkjøpstidspunktet er på eller etter starten av den første regnskapsperioden som begynner på eller etter 1. januar 2020. Tidligimplementering er tillatt. Selskapet planlegger ikke tidligimplementering av endringene.

Det forventes at endringene ikke vil ha effekt på regnskapet.

### **Endringer i IAS 1 og IAS 8 – Definisjonen av Vesentlighet (uoffisiell norsk oversettelse)**

International Accounting Standards Board (IASB) har utgitt endringer til definisjonen av vesentlighet for å gjøre det enklere for selskaper å foreta vesentlighetsvurderinger. Definisjonen av vesentlighet er et viktig konsept i IFRS rammeverket, og hjelper foretak med vurderingen av hvilken informasjon som skal inngå i deres regnskap. Den nye definisjonen fører til endringer i IAS 1 og IAS 8.

Endringene kommer som følge av tilbakemeldinger fra foretak om utfordringer knyttet til bruken og forståelsen av den tidligere definisjonen ved vurdering av om informasjon var vesentlig for regnskapet.

Endringene avklarer samkjører definisjonen av vesentlighet på tvers av standardene og klargjør og forklarer definisjonen ytterligere. Endringene sørger også for at begrepet vesentlighet er konsistent i hele IFRS rammeverket.

Endringene gjelder for regnskapsperioder som begynner på eller etter trer i kraft 1. januar 2020, med mulighet for tidligimplementering. Selskapet planlegger ikke benytte seg av tidligimplementering av endringene.

Det forventes at endringene ikke vil ha effekt på regnskapet.

### **Endringer i IFRS 9, IAS 39 og IFRS 7 som følge av IBOR reformen**

Endringene gir foretak midlertidige lettelsener til særskilte krav knyttet til sikringsbokføring i perioden med usikkerhet før de nåværende referanserentene er byttet med alternative tilnærmet risikofrie renter (RFR).

For sikringsforholdene hvor lettelsene er anvendt er selskap påkrevd å gi ytterligere kvalitativ og kvantitativ informasjon. Endringene gir også et unntak fra informasjonskravene i IAS 8.28 f knyttet til opplysninger om effekten av endringene for hver post i finansregnskapet i inneværende og foregående periode.

Endringene gjelder for regnskapsperioder som begynner på eller etter 1. januar 2020, med mulighet for tidligimplementering. Kravene må anvendes retrospektivt. Selskapet planlegger ikke tidligimplementering av endringene.

## Note 2 – Offentlige tilskudd

Nysnø Klimainvesteringer AS er i 2019 bevilget NOK 250 000 fra Stavanger Kommune, i tilskudd til klimakonferansen DRIVA 2019, det var ikke tilsvarende for 2018. Beløpet er inntektsført under annen driftsinntekt.

## Note 3 – Lønnskostnader og ytelser, godtgjørelser til daglig leder, styret og revisor

LØNSSKOSTNADER	2019	2018
Lønninger, styrehonorar og annen godtgjørelse	14 067 002	5 517 554
Arbeidsgiveravgift (inkludert finansskatt)	2 810 132	1 088 346
Pensjonskostnader	957 589	230 927
Andre ytelser	356 059	1 401 465
<b>Sum</b>	<b>18 190 783</b>	<b>8 238 292</b>
Gjennomsnittlig antall årsverk	9	6

### Styrets erklæring om fastsettelse av lønn og annen godtgjørelse til ledende ansatte

Nysnø har etablert prinsipper for godtgjørelse til ledende ansatte. Målsettingen er å tiltrekke, utvikle og beholde høyt kvalifiserte medarbeidere. Selskapet ivaretar samtidig moderasjon. Nysnøs kompensasjonsordninger skal derfor være konkurransedyktige, men ikke lønnsledende, i forhold til sammenlignbare selskaper.

### Beslutningsprosess

Nysnø har opprettet et eget Kompensasjonsutvalg i ekstraordinært styremøte 6. august 2019. Utvalget består av styrets leder samt et medlem av styret. Styret har fastsatt instruks for dette utvalget. Utvalgets hovedoppgaver er:

- Å forberede saker til styret som gjelder ansettelsesforhold, avlønning og eventuelt sluttvederlag til administrerende direktør og de som rapporterer direkte til administrerende direktør.
- Å forberede styrets behandling av prinsipielle spørsmål knyttet til lønnsnivå, insentivstruktur, pensjonssystem/-vilkår, ansettelsesavtaler og lignende for ledelsen i Nysnø, samt øvrige forhold tilknyttet kompensasjon som er av særlig betydning for Nysnøs konkurranseposisjon, profil, rekrutteringsevne, omdømme m.v. Administrerende direktør skal drøfte behandling av ledelsens individuelle betingelser med kompensasjonsutvalget.
- Å drøfte og fremme forslag til styret om retningslinjer for godtgjørelse til ledende ansatte.
- Å forberede styrets erklæring om fastsettelse av lønn og annen godtgjørelse til ledende ansatte i henhold til vedtektenes §7, samt behandle annen lovpålagt rapportering.
- Å gjøre årlig selvevaluering av utvalgets arbeid i forhold til denne instruks, samt evaluere instruksens innhold og rapportere resultatene til styret.

## Note 3 – Lønnskostnader og ytelser, godtgjørelser til daglig leder, styret og revisor – forts.

---

### 1. Veiledende retningslinjer for det kommende regnskapsåret

Kompensasjonsutvalget har i 2019 startet utviklingen av en insentivstruktur som skal gjelde for alle ansatte i Nysnø fra og med 01.01.2020. Insentivstrukturen er i tråd med «Retningslinjer for lønn og annen godtgjørelse til ledende ansatte i foretak og selskaper med statlig eierandel», som ble fastsatt av regjeringen med virkning fra 13.02.2015. Strukturen baserer seg på årlige delmål som foreslås av kompensasjonsutvalget og fastsettes av styret. Sentrale parameter er avkastning, investeringstakt, compliance og omdømme og individuell prestasjoner.

#### *Godtgjørelse til adm. direktør*

Godtgjørelse til adm. direktør består av fastlønn (hovedelement), naturalytelser, variabel godtgjørelse og pensjons- og forsikringsordninger. Den totale godtgjørelsen fastsettes på bakgrunn av en helhetlig vurdering.

Variabel godtgjørelse til adm. direktør gjelder tilsvarende som for alle ansatte i selskapet. Naturalytelser skal ikke være vesentlige i forhold til fastlønn.

Den totale godtgjørelsen er gjenstand for årlig vurdering og fastsettes blant annet på bakgrunn av lønnsutviklingen i samfunnet generelt og i sammenliknbare virksomheter spesielt.

#### *Godtgjørelse til øvrige ledende ansatte*

Adm. direktør fastsetter godtgjørelse til ledende ansatte i samråd med styret.

Den totale godtgjørelsen til ledende ansatte består av fastlønn (hovedelement), variabel godtgjørelse, naturalytelser og pensjons- og forsikringsordninger. Den totale godtgjørelsen fastsettes ut fra behovet for å gi konkurransedyktige betingelser innen ulike funksjoner. Godtgjørelsen skal gjøre selskapet konkurransedyktig i det aktuelle arbeidsmarkedet og derigjennom fremme selskapets verdiskaping. Godtgjørelsen skal ta hensyn til Nysnøs omdømme og ikke være markedsledende, men sikre at selskapet tiltrekker seg og beholder ledende ansatte med ønsket kompetanse og erfaring.

Fastlønnen er gjenstand for årlig vurdering og fastsettes blant annet på bakgrunn av lønnsutviklingen i samfunnet generelt og sammenliknbare virksomheter spesielt.

Naturalytelser kan tilbys ledende ansatte i den grad ytelsene har en relevant sammenheng med den ansattes funksjon i selskapet eller er i tråd med markedsmessig praksis. Ytelsene skal ikke være vesentlige i forhold til den ansattes fastlønn.

#### *Pensjons- og forsikringsordninger*

Nysnø har inngått en innskuddsbasert pensjonsordning som gjelder for alle ansatte. Det betales inn innskudd basert på den enkeltes lønn. Mellom 1 – 7,1 G betales inn 7 prosent av fastlønn. Fra 7,1 – 12 G betales inn 15 prosent av fastlønnen. For fastlønn over 12 G betales det ikke inn til ordningen. Selskapets pensjonsordning tilfredsstiller kravene i lov om obligatorisk tjenestepensjon.

Se oversikt over godtgjørelse til ledende ansatte nedenfor.

### 2. Redegjørelse for lederlønnspolitikken i foregående regnskapsår

Retningslinjer for kompensasjon fastsatt for 2019 har blitt fulgt.

### Note 3 – Lønnskostnader og ytelser, godtgjørelser til daglig leder, styret og revisor – forts.

#### 3. Utbetaling til styret og ledende ansatte

Godtgjørelse til medlemmer av styret

2019 NAVN	TITTEL	STYREHONORAR	RISIKO- OG REVISJONSUTVALG	KOMPENSASJONS-UTVALG
Widar Salbuviik	Styrets leder	141 236	0	0
Jannicke Hilland	Styremedlem	84 648	0	0
Egil Hermann Sjursen	Styremedlem	84 648	24 900	0
Katharina Ringen Asting	Styremedlem	84 648	18 500	0
Klaus Mohn	Styremedlem	84 648	0	0
<b>Sum</b>		<b>479 828</b>	<b>43 400</b>	<b>0</b>

2018 NAVN	TITTEL	STYREHONORAR	RISIKO- OG REVISJONSUTVALG	KOMPENSASJONS-UTVALG
Widar Salbuviik	Styrets leder	458 000	0	0
Jannicke Hilland	Styremedlem	193 000	0	0
Egil Hermann Sjursen	Styremedlem	193 000	0	0
Katharina Ringen Asting	Styremedlem	193 000	0	0
Klaus Mohn	Styremedlem	193 000	0	0
<b>Sum</b>		<b>1 230 000</b>	<b>0</b>	<b>0</b>

Generalforsamlingen har vedtatt årlig godtgjørelse til styret og styrets underutvalg, gjeldene fra 1. januar 2019 og frem til ordinær generalforsamling 2020. Dette utgjør NOK 257 000 for styreleder og NOK 154 000 for styremedlem. Risiko- og revisjonsutvalgets leder honoreres med NOK 24 900 og medlem med NOK 18 500. Kompensasjonsutvalgets leder (Widar Salbuviik) honoreres med NOK 20 000 og medlem (Jannicke Hilland) med NOK 14 800.

Kompensasjonsutvalget ble opprettet i august, med virkning fra september 2019. Første utbetaling for perioden fra september til desember 2019 skjedde i januar 2020. I januar 2020 ble også styrehonorar for perioden fra avholdt generalforsamling i 2019 frem til 31.12.2019 utbetalt.

Påløpt honorar for perioden frem til årsskiftet er avsatt i regnskapet, beløpet er inkludert i regnskapslinjene lønnskostnader i resultatregnskapet og annen kortsiktig gjeld i balansen.



### Note 3 – Lønnskostnader og ytelser, godtgjørelser til daglig leder, styret og revisor – forts.

#### Lønn og annen godtgjørelse til ledende personell

2019 ROLLE	TITTEL	ANSATT FRA	LØNN	ANNEN GODT- GJØRELSE	SUM
Administrerende direktør	CEO	01.05.2018	2 522 444	11 339	2 533 783
Juridisk og Compliance Direktør	CLCO	01.08.2018	1 747 143	11 475	1 758 618
Finansdirektør	CFO	15.09.2018	1 746 143	11 339	1 757 482
Investeringsdirektør	CIO	15.09.2018	2 023 301	11 339	2 034 640
<b>Sum</b>			<b>8 039 031</b>	<b>45 492</b>	<b>8 084 523</b>

2018 ROLLE	TITTEL	ANSATT FRA	LØNN	ANNEN GODT- GJØRELSE	SUM
Administrerende direktør	CEO	01.05.2018	1 461 845	4 032	1 465 877
Juridisk og Compliance Direktør	CLCO	01.08.2018	625 000	4 762	629 762
Finansdirektør	CFO	15.09.2018	616 667	3 664	620 330
Investeringsdirektør	CIO	15.09.2018	666 667	3 297	669 964
<b>Sum</b>			<b>3 370 179</b>	<b>15 755</b>	<b>3 385 933</b>

For å sikre konkurransedyktige betingelser i tråd med leveranser er CIO i tillegg tildelt en engangskompensasjon på NOK 215 000 som vil utbetales i 2020.

Alle ledende ansatte inngår i ordinær innskuddsbasert kollektiv pensjonsordning beskrevet i punkt 1 over.

Administrerende direktør har ikke avtale om bonus eller sluttoppgjør ved opphør av ansettelsesforholdet. Ved foretakets oppsigelse vil administrerende direktør ha rett på 6 måneders etterlønn i tillegg til lønn i oppsigelsestiden.

Det er ikke gitt lån eller stilt sikkerhet for medlemmer av ledergruppen, styret, ansatte eller andre valgte selskapsorganer.

#### Pensjonsforpliktelser

Selskapet er pliktig til å ha tjenstepensjonsordning etter lov om obligatorisk tjenstepensjon. Selskapets pensjonsordninger tilfredsstiller kravene i denne lov.

### Note 3 – Lønnskostnader og ytelser, godtgjørelser til daglig leder, styret og revisor – forts.

#### Revisjonshonorar

KOSTNADSFØRT HONORAR FORDELT PÅ TJENESTETYPE (inklusive merverdiavgift):	2019	2018
Lovpålagt revisjon	152 500	50 000
Andre konsulent- / attestasjonstjenester	95 238	0
<b>Sum honorar til revisor</b>	<b>247 738</b>	<b>50 000</b>

### Note 4 – Anleggsmidler

	IMMATRIELLE EIENDELER	KONTOR MASKINER	INVENTAR	SUM
Anskaffelseskost pr. 01.01.19	568 398	389 591	302 022	1 260 011
Tilgang kjøpte anleggsmidler		116 333	136 560	252 892
<b>Anskaffelseskost 31.12.19</b>	<b>568 398</b>	<b>505 924</b>	<b>438 582</b>	<b>1 512 903</b>
Akkumulerte avskrivninger 31.12.19	161 398	144 924	76 092	382 413
<b>Bokført verdi 31.12.19</b>	<b>407 000</b>	<b>361 000</b>	<b>362 490</b>	<b>1 130 490</b>
Årets ordinære avskrivninger	113 000	116 333	73 070	302 402
Økonomisk levetid	5 år	4 år	5 år	

### Note 5 – Datterselskap

	KONTOR- KOMMUNE	EIERANDEL	ANSKAFFELSE KOST	BALANSEFØRT VERDI	EGENKAPITAL	RESULTAT
Snøfonn AS	Stavanger	100,0 %	30 000	30 000	3 332	-19 774
<b>Sum</b>			<b>30 000</b>	<b>30 000</b>	<b>3 332</b>	<b>-19 774</b>

Datterselskapet har ingen drift, og er uvesentlig for vurdering av konsernets virksomhet. Nysnø Klimainvesteringer AS er et investeringsselskap og benytter seg av unntaket i IFRS 10 fra konsolidering.

Det er ingen betingede forpliktelser eller avgitt tilsagn relatert til datterselskapet.

## Note 6 – Langsiktige verdipapirer

Nysnø Klimainvesteringer AS

- forvalter midler for staten
- forplikter seg overfor staten til at selskapets virksomhetsformål er å investere midler med sikte på verdistigning i selskaper som tilbyr gode, klimavennlige løsninger i Norge og ute i verden
- måler og evaluerer avkastningen av alle sine investeringer til virkelig verdi

	EIERANDEL	INDUSTRI	ANSKAFSELSES- KOST	BALANSEFØRT VERDI
Disruptive Technologies AS	2,3 %	Energieffektivisering	19 999 972	19 999 972
eSmart Systems AS	8,2 %	Smarte strømnett	40 000 154	40 000 154
NorSun AS	18,5 %	Solenergi	81 420 111	81 750 901
Otovo AS	9,6 %	Solceller	58 632 025	77 537 765
Sarsia Seed Fond II AS	11,5 %	Ren energi og helse	11 937 176	9 794 118
<b>Sum</b>			<b>211 989 438</b>	<b>229 082 910</b>

Alle aksjeinvesteringer ovenfor innregnes jf. IFRS 13 til virkelig verdi.

Nysnøs kommittering i Sarsia er på totalt MNOK 45. Det påhviler derfor selskapet en gjenværende innskuddsforpliktelse på MNOK 33.

OVERSIKT OVER ENDRING I PORTEFØLJEN	2019	2018
Bokført verdi 01.01.	85 314 077	0
Anskaffelse	126 675 362	85 314 077
Urealisert verdiøkning	19 236 530	0
Urealisert verdinedgang	-2 143 059	0
<b>Bokført verdi 31.12.</b>	<b>229 082 910</b>	<b>85 314 077</b>

## Note 7 – Kortsiktige fordringer

	2019	2018
Forskuddsbetalte kostnader	1 085 317	522 773



## Note 8 – Leverandørgjeld og annen kortsiktig gjeld

	2019	2018
Leverandørgjeld	1 901 676	648 064
Skyldig offentlige avgifter, skattetrekk og lignende	1 441 138	1 778 692
Skyldige feriepenger, styrehonorar og bonus inkl. avg.	3 158 972	608 831
Kortsiktig gjeld til ansatte (ubetalte reiseregninger)	169 940	63 282
Påløpte kostnader	117 666	101 563
<b>Sum</b>	<b>6 789 392</b>	<b>3 200 431</b>

Leverandørgjeld er ikke rentebærende og normal betalingsfrist er under 30 dager.

## Note 9 – Bankinnskudd

<b>SPESIFIKASJON AV LIKVIDER</b>	<b>2019</b>	<b>2018</b>
Kontanter i bank	115 231 557	3 266 628
Kortsiktige bankplasseringer med fast rente	369 926 267	124 183 311
Innestående på skattetrekkkonto	1 008 541	1 742 854
<b>Sum likvider</b>	<b>486 166 365</b>	<b>129 192 793</b>

<b>SELSKAPET HAR FØLGENDE BUNDNE BANKMIDLER</b>	<b>2019</b>	<b>2018</b>
Skattetrekkkonto	1 008 541	1 742 854
- herav bundet til dekning av skyldig skattetrekk	731 676	1 078 382

Skyldig skattetrekk er gjort opp ved forfall.

## Note 10 – Aksjonærer

<b>AKSJEKAPITALEN I SELSKAPET PR. 31.12 BESTÅR AV:</b>	<b>ANTALL</b>	<b>PÅLYDENDE</b>	<b>BOKFØRT</b>
Ordinære aksjer	35 000	11 000,00	385 000 000

Endringer i aksjekapital og overkurs vises i separat egenkapitaloppstilling.

<b>AKSJONÆR I SELSKAPET PR 31.12 VAR:</b>	<b>ORDINÆRE AKSJER</b>	<b>EIERANDEL</b>	<b>STEMMEANDEL</b>
Nærings- og Fiskeridepartementet	35 000	100 %	100 %

Beregning av resultat pr. aksje og utvannet resultat pr. aksje er vist i note 15.

## Note 11 – Leieavtaler

Selskapet har inngått en leieavtale for leie av kontorlokaler. Leie for selskapets lokaler i Roskildehuset i Stavanger sentrum er sagt opp, og ny leieavtale er tegnet for Børehaugen 1. Innflytting i nye lokaler er forventet å skje i mars 2020, bruksretteiendelen og leieforpliktelsen vil bli tatt inn i balansen ved innflytning. Årlig leie er avtalt til NOK 1 241 400.

Kommende bruksrett og leieforpliktelse for nye lokaler er beskrevet under, med en neddiskonteringsrente på 5 %.

<b>BRUKSRETTEIENDEL</b>	<b>KONTORLOKALER</b>	<b>TOTALT</b>
Tilgang mars 2020	10 173 404	10 173 404
<b>Anskaffelseskost 31.12.2020</b>	<b>10 173 404</b>	<b>10 173 404</b>
Avskrivninger	667 577	667 577
<b>Akkumulerte avskrivninger 31.12.2020</b>	<b>667 577</b>	<b>667 577</b>
<b>Balanseført verdi av bruksretteiendel 31.12.2020</b>	<b>9 505 827</b>	<b>9 505 827</b>
<b>LEIEFORPLIKTELSE UDISKONTERT OG FORFALL AV BETALINGER</b>	<b>KONTORLOKALER</b>	<b>TOTALT</b>
Mindre enn 1 år	1 074 570	1 074 570
1–2 år	2 578 968	2 578 968
3–5 år	3 868 452	3 868 452
Mer enn 5 år	5 372 850	5 372 850
<b>Totale udiskonterte leieforpliktelse 31.12.2020</b>	<b>12 894 840</b>	<b>12 894 840</b>
<b>ENDRING I LEIEFORPLIKTELSE</b>	<b>KONTORLOKALER</b>	<b>TOTALT</b>
Ny leieforpliktelse innregnet pr. mars 2020	12 894 840	12 894 840
Betaling av hovedstol	-667 577	-667 577
Rentekostnad tilknyttet leieforpliktelser	-2 721 436	-2 721 436
<b>Total neddiskontert leieforpliktelse 31.12.2020</b>	<b>9 505 827</b>	<b>9 505 827</b>



## Note 11 – Leieavtaler – forts.

---

Leieavtalene inneholder ikke restriksjoner på selskapets utbyttepolitikk eller finansieringsmuligheter. Selskapet har ikke restverdigarantier knyttet til sin leieavtale.

### Anvendte praktiske løsninger

Nysnø Klimainvesteringer AS har inngått flere mindre abonnementsavtaler for leie av IT-programmer. Selskapet har besluttet å ikke innregne leieavtaler der den underliggende eiendelen har lav verdi eller kortsiktige leieavtaler, og innregner dermed ikke leieforpliktelser og bruksretteiendeler for noen av disse leieavtalene. I stedet kostnadsføres leiebetalingene når de inntreffer.

### Variable leiebetalinger

I tillegg til leieforpliktelsene over er selskapet bundet til å betale variable betalinger for felleskostnader til utleier av kontorlokaler. De variable leiebetalingene kostnadsføres når de inntreffer.

### Opsjoner om å forlenge en leieavtale

Selskapets leieavtaler av bygninger har leieperiode på 10 år. Avtalen inneholder en rettighet til forlengelse på ytterligere 5 år som kan utøves i løpet av avtalens siste periode. Selskapets potensielle fremtidige leiebetalinger knyttet til forlengelsesopsjonen er ikke inkludert i leieforpliktelsen over.

## Note 12 – Skatt

<b>GRUNNLAG FOR BETALBAR SKATT</b>	<b>2019</b>	<b>2018</b>
Resultat før skattekostnad	-2 327 584	-11 955 219
<i>Permanente forskjeller:</i>		
- Realisasjon/utbytte innenfor fritaksmodellen	0	0
- Urealisert verdiendring investeringer	-17 093 471	0
- Transaksjonskostnader uten fradrag	625 680	0
- Andre permanente forskjeller	78 003	5 412
- Emisjons- og stiftelseskostnader	-5 938	-5 570
Grunnlag for årets skattekostnad	-18 723 311	-11 955 377
Endring i midlertidige forskjeller	-3 978	-144 637
Overført til / bruk av underskudd til fremføring	18 727 289	12 100 014
Grunnlag for betalbar skatt i resultatregnskapet	0	0
Skattepliktig inntekt	0	0

<b>FORDELING AV SKATTEKOSTNADEN</b>	<b>2019</b>	<b>2018</b>
Betalbar skatt (25 %)	0	0
Endring i utsatt skatt	0	0
Skattekostnad	0	0



## Note 12 – Skatt – forts.

SPESIFIKASJON AV MIDLERTIDIGE FORSKJELLER	2019	2018	ENDRING
Driftsmidler	148 615	144 637	3 978
Aksjer utenfor fritaksmetoden	0	0	0
Underskudd til fremføring	-30 827 303	-12 100 014	-18 727 289
<b>Sum midlertidige forskjeller</b>	<b>-30 678 688</b>	<b>-11 955 377</b>	<b>-18 723 311</b>
Beregnet utsatt skatt (+) / skattefordel (-), 25 %	-7 669 672	-2 988 844	-4 680 828
Nedvurdering av utsatt skattefordel	7 669 672	2 988 844	4 680 828
Utsatt skatt (+) / skattefordel (-) i balansen	0	0	0

Alle midlertidige forskjeller kan utlignes og dette er gjennomført i beregningen av utsatt skatt/ utsatt skattefordel.

Selskapets inntekter forventes i hovedsak å falle inn under fritaksmodellen. Inntil det antas at inntekter utenfor fritaksmodellen overstiger selskapets fradragsberettigede kostnader, vil ikke utsatt skattefordel balanseføres.

## Note 13 – Finanskostnader, finansinntekter og andre inntekter

FINANSINTEKTER	2019	2018
Renteinntekter bank	7 654 657	351 373
Valutagevinst	3 370	171
Andre finansinntekter	0	0
<b>Sum finansinntekter</b>	<b>7 658 027</b>	<b>351 544</b>
<b>FINANSKOSTNADER</b>	<b>2019</b>	<b>2018</b>
Rentekostnader	-3 728	-174
Valutatap	-6 505	-11 361
Andre finanskostnader	-595	0
<b>Sum finanskostnader</b>	<b>-10 828</b>	<b>-11 535</b>

## Note 14 – Betingede forpliktelser

---

Selskapet mottok en stevning for Oslo tingrett datert 22. oktober 2019 fra SNÖ Holding AS med krav om at Nysnø Klimainvesteringer AS må opphøre all bruk av ordet «NYSNØ» som kjennetegn for selskapets virksomhet. Selskapet ser det som sannsynlig å vinne frem i en eventuell rettssak, og har derfor ikke gjort noen avsetninger i regnskapet for dette.

## Note 15 – Resultat pr. aksje

---

Ordinært resultat pr. aksje er beregnet som forholdet mellom årets resultat som tilfaller aksjeeierne og vektet gjennomsnittlig utestående ordinære aksjer gjennom regnskapsåret.

Det er ingen konvertible obligasjoner eller opsjoner som ville hatt utvanningseffekt.

ÅRETS RESULTAT SOM TILFALLER SELSKAPETS AKSJONÆRER	2019	2018
Årets resultat fra videreført virksomhet	-2 327 584	-11 955 219
Resultat fra avhendet virksomhet	0	0
<b>Årets resultat til ordinære aksjonærer</b>	<b>-2 327 584</b>	<b>-11 955 219</b>
Gjennomsnittlig antall utestående aksjer (se note 10)	35 000	10 000
Utvannet resultat per aksje	-67	-1 196

## Note 16 – Finansielle instrumenter – Finansiell risiko og ledelsens mål og retningslinjer (IFRS 7)

---

Selskapets mål er å investere i selskaper som løser klimautfordringer på en smart og lønnsom måte, og som gir grobunn for ny, klimavennlig virksomhet og teknologiutvikling. Selskapets finansielle eiendeler består av finansielle investeringer, fordringer og bankinnskudd, som stammer fra egenkapitalinnskudd. Hoveddelen av selskapets finansielle forpliktelser består av leverandørgjeld, offentlige avgifter og avsetning for forpliktelser.

Nysnø Klimainvesteringer AS er eksponert for markedsrisiko, likviditetsrisiko og egenkapitalrisiko. Selskapets ledelse har ansvaret for håndteringen av denne risikoen. Styret gir tilbakemelding og godkjenner retningslinjer for håndtering av de nevnte risikoer.

### **Markedsrisiko**

Markedsrisiko er risikoen for at fremtidige kontantstrømmer fra et finansielt instrument vil fluktere som følge av endringer i markedsverdiene av investeringene. Markedsrisiko består av renterisiko og valutarisiko. Selskapet investerer i virksomheter som ikke er børsnoterte og hvor det kan forekomme høy risiko. Nysnø håndterer denne risikoen gjennom diversifisering og ved å sette grenser for hver enkelt og total egenkapitalinvestering. Rapporter om investeringsporteføljen leveres til ledelsen regelmessig. Selskapets investeringskomité og styret gjennomgår og godkjenner alle egenkapitalinvesteringer.

#### *Renterisiko*

Renterisiko er risikoen for fluktusjon i fremtidige kontantstrømmer til et finansielt instrument som følge av endringer i markedsrentene. Selskapet har pr 31.12.2019 både ordinære bankinnskudd med flytende rente, og «grønne» innskudd i tre ulike banker hvor renten og innskuddet er fast. I og med at selskapet ikke har langsiktig gjeld, er målet for ledelsen med ansvar for rentestyring å sikre at renteinntektene på innestående likvider blir maksimert samtidig som midlene blir plassert på en hensiktsmessig måte med tanke på formålet til Nysnø.

#### *Valutarisiko*

Valutarisiko er risikoen for at fremtidige kontantstrømmer vil fluktuere som følge av endringer i valutakurser. Nysnø er i liten grad utsatt for valutarisiko, med unntak av kommitteringer i fond i fremmed valuta.

### **Lividitetsrisiko**

Likviditetsrisiko er risikoen for at selskapet ikke vil være i stand til å innfri sine finansielle forpliktelser ved forfall. Selskapets fremgangsmåte for å håndtere dette, er å sikre, så langt som mulig, at de alltid vil ha tilstrekkelig likviditet for å kunne betjene sine forpliktelser, både under normale og krevende forhold, og uten å pådra seg uakseptable tap eller risiko for å skade selskapets omdømme. Ubenyttede kredittreserver dekkes i Note 9.

Selskapets forpliktelser pr 31.12.2019 er ubetydelige.

## Note 16 – Finansielle instrumenter – Finansiell risiko og ledelsens mål og retningslinjer (IFRS 7)

FELLESANALYSE	< 1 MÅNED	1–3 MÅNEDER	3–6 MÅNEDER	6 MND < 1 ÅR	SUM
Leverandørgjeld	1 849 943	51 733	0	0	1 901 676
Skyldige offentlige avgifter	1 225 840	215 298	0	0	1 441 138
<b>Annen kortsiktig gjeld</b>	<b>212 606</b>	<b>75 000</b>	<b>3 158 972</b>	<b>0</b>	<b>3 446 578</b>

### Kredittrisiko

Kredittrisiko er risikoen for at en motpart ikke vil oppfylle sine forpliktelser knyttet til et finansielt instrument eller en kontrakt, noe som fører til et økonomisk tap. Selskapet er i svært liten grad eksponert for kredittrisiko fra finansieringsaktiviteter, herunder innskudd i banker og finansinstitusjoner og andre finansielle instrumenter.

### Kapitalforvaltning

For kapitalforvaltning er det primære fokuset å sikre at selskapet beholder en god kredittvurdering og en sunn kapitalstruktur som støtter virksomheten og maksimerer aksjonærens verdier.

NØKKELTALL FINANSIERING	2019	2018
Leverandørgjeld og annen kortsiktig gjeld	-6 789 392	-3 200 431
Bankinnskudd	486 166 365	129 192 793
Netto «gjeld»	479 376 973	125 992 362
Egenkapital	-710 705 690	-213 039 211
<b>Netto gjeld og egenkapital</b>	<b>-231 328 717</b>	<b>-87 046 849</b>
Egenkapitalandel	99,1 %	98,5 %

### Virkelig verdi av finansielle instrumenter

Balansført verdi av bankinnskudd er tilnærmet lik virkelig verdi fordi disse instrumentene har kort forfallstid. Tilsvarende er balansført verdi av fordringer og leverandørgjeld tilnærmet lik virkelig verdi da de inngås til «normale» betingelser. Virkelig verdi av investeringer er fastsatt ved bruk av tilgjengelige verdier jf kvartalsrapporter og siste emisjonskurser for relativt nyanskaffede instrumenter.

## Note 16 – Finansielle instrumenter – Finansiell risiko og ledelsens mål og retningslinjer (IFRS 7)

SAMMENLIGNING AV VERDIER 2019	VERDSETTELSESHIERARKI	BOKFØRT VERDI	AMORTISERT KOST	VIRKELIG VERDI
<b>Finansielle eiendeler</b>				
Investeringer	Nivå 3	229 082 910	211 989 438	229 082 910
Andre fordringer	Nivå 3	1 085 317	1 085 317	1 085 317
Bankinnskudd	Nivå 1	486 166 365	486 166 365	486 166 365
<b>Finansielle forpliktelser</b>				
Leverandør- og annen gjeld	Nivå 3	-6 789 392	-6 789 392	
<b>SAMMENLIGNING AV VERDIER 2018</b>				
<b>Finansielle eiendeler</b>				
Investeringer	Nivå 3	85 314 077	85 314 077	85 314 077
Andre fordringer	Nivå 3	522 773	522 773	522 773
Bankinnskudd	Nivå 1	129 192 793	129 192 793	129 192 793
<b>Finansielle forpliktelser</b>				
Leverandør- og annen gjeld	Nivå 3	-3 200 431	-3 200 431	-3 200 431

Selskapet klassifiserer virkelig verdi målinger ved å bruke et virkelig verdi hierarki som reflekterer signifikansen av den inputen som brukes i utarbeidelsen av målingene. Virkelig verdi hierarkiet har følgende nivåer:

- Nivå 1: Input er noterte priser (ujusterte) i aktive markeder for identiske eiendeler eller forpliktelser
- Nivå 2: Input er annet enn noterte priser inkludert i Nivå 1 som er observerbare for eiendelen eller forpliktelsen, enten direkte (dvs. som priser) eller indirekte (dvs. utledet fra priser)
- Nivå 3: Input for eiendelen eller forpliktelsen er ikke basert på observerbare markedsdata (ikke-observerbar input)

## Note 17 – Hendelser etter balansedagen

---

### **Investeringer**

Nysnø Klimainvesteringer AS tegnet seg i det kanadiske fondet ArcTern Ventures Fund II LP i desember 2019. Nysnøs kommittering i fondet er på CAD 20 000 000 av totalt CAD 197 785 335 etter tredje lukking. Fondet har mandat til å bli totalt CAD 200 000 000.

ArcTern investerer i selskaper innenfor grønn teknologi, med underkategoriene ren energi, energiforbruk, gjenvinning, avansert produksjon og materialer, transport, samt matvareproduksjon. Den første innbetalingen av kapital til fondet ble gjort 24. januar 2020, på totalt CAD 3 699 836.

### **Virusutbrudd**

Utbruddet av viruset COVID-19 er en hendelse oppstått etter balansedagen, men uten at dette skal få konsekvens for tallene avlagt i regnskapet for 2019. Dette er en verdensomspennende pandemi som vil kunne få effekt på verdien av selskapets portefølje. Det antas at balanseførte verdier pr 31.12.2019 fortsatt er intakt ved avleggelse av regnskapet.

Til generalforsamlingen i NYSNØ KLIMAINVESTERINGER AS

UAVHENGIG REVISORS BERETNING

## Uttalelse om revisjonen av årsregnskapet

### Konklusjon

Vi har revidert NYSNØ KLIMAINVESTERINGER AS' årsregnskap som består av balanse per 31. desember 2019, resultatregnskap, oppstilling over endringer i egenkapital og kontantstrømoppstilling for regnskapsåret avsluttet per denne datoen og noteopplysninger til årsregnskapet, herunder et sammendrag av viktige regnskapsprinsipper.

Etter vår mening er det medfølgende årsregnskapet avgitt i samsvar med lov og forskrifter og gir et rettviseende bilde av selskapets finansielle stilling per 31. desember 2019, og av dets resultater og kontantstrømmer for regnskapsåret avsluttet per denne datoen i samsvar med International Financial Reporting Standards som fastsatt av EU.

### Grunnlag for konklusjonen

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

### Øvrig informasjon

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

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

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

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

### Styrets og daglig leders ansvar for årsregnskapet

Styret og daglig leder (ledelsen) er ansvarlig for å utarbeide årsregnskapet i samsvar med lov og forskrifter, herunder for at det gir et rettviseende bilde i samsvar med International Financial Reporting Standards som fastsatt av EU. Ledelsen er også ansvarlig for slik internkontroll som den finner nødvendig for å kunne utarbeide et regnskap 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 med mindre ledelsen enten har til hensikt å avvikle selskapet eller legge ned virksomheten, eller ikke har noe realistisk alternativ til dette.

#### *Revisors oppgaver og plikter ved revisjonen av årsregnskapet*

Vårt mål med revisjonen er å oppnå betryggende sikkerhet for at årsregnskapet som helhet ikke inneholder vesentlig feilinformasjon, verken som følge av misligheter eller utilsiktede feil, og å avgi en revisjonsberetning som inneholder vår konklusjon. Betyggende sikkerhet er en høy grad av sikkerhet, men ingen garanti for at en revisjon utført i samsvar med lov, forskrift og god revisjonsskikk i Norge, herunder ISA-ene, alltid vil avdekke vesentlig feilinformasjon som eksisterer. Feilinformasjon kan oppstå som følge av misligheter eller utilsiktede feil. Feilinformasjon blir vurdert som vesentlig dersom den enkeltvis eller samlet med rimelighet kan forventes å påvirke økonomiske beslutninger som brukerne foretar basert på årsregnskapet.

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

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

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

#### **Uttalelse om andre lovmessige krav**

##### *Konklusjon om årsberetningen*

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



*Konklusjon om registrering og dokumentasjon*

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

Stavanger, 2. april 2020  
Deloitte AS

**Bjarte M. Jonassen**  
statsautorisert revisor

# Ansatte i Nysnø Klimainvesteringer



**Siri Kalvig**  
Administrerende direktør



**Eivind Egeland Olsen**  
Investeringsdirektør



**Frances Eaton**  
Juridisk og Compliance direktør



**Bjørn Munthe**  
Finansdirektør



**Lars Hvam**  
Investeringsansvarlig



**Jean-Baptiste Curien**  
Investeringsansvarlig



**Jens Erich Jenssen**  
Investeringsanalytiker

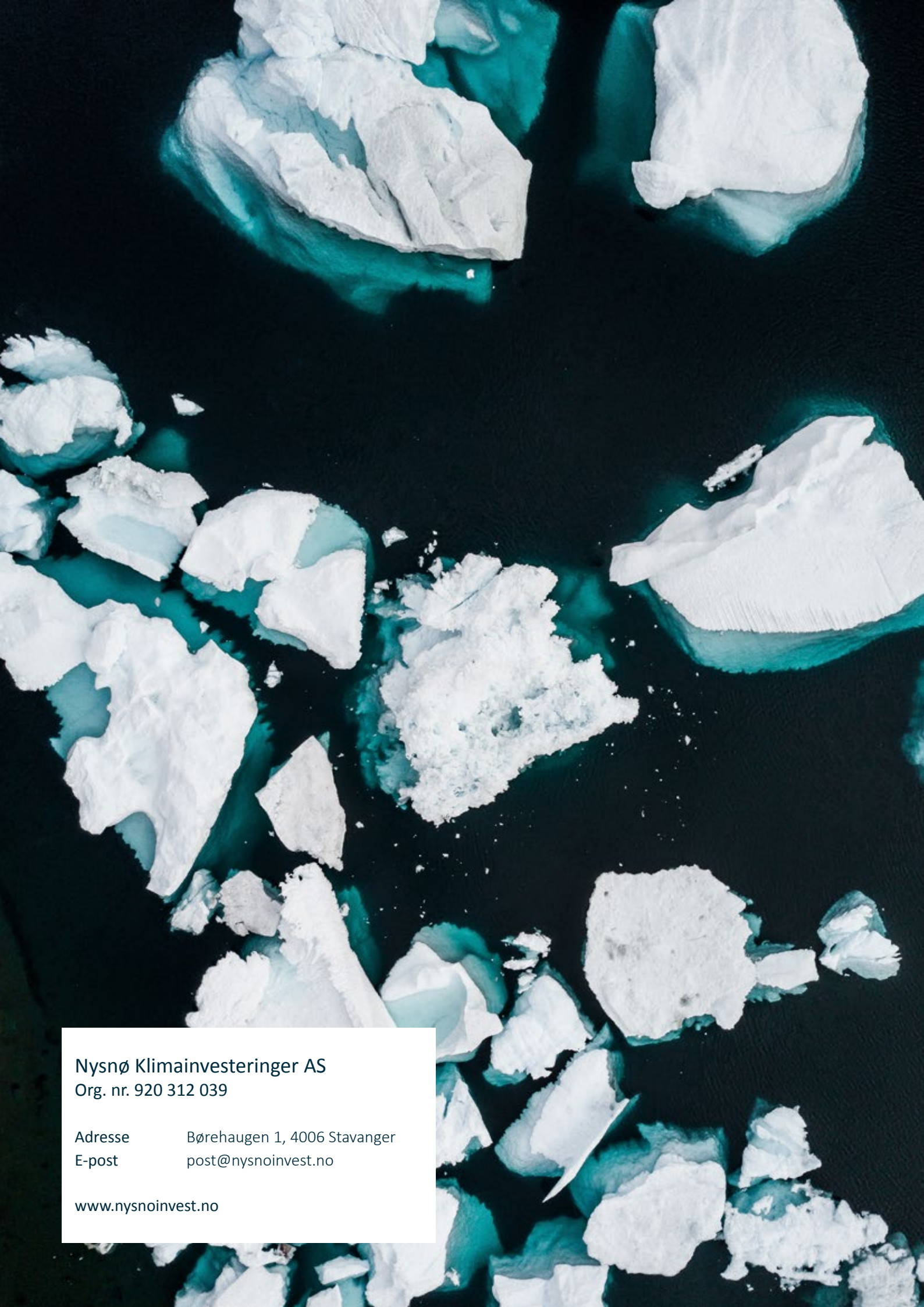


**John Egil Johannessen**  
Investeringsansvarlig



**Lene Elizabeth Hodge**  
Bærekrafts- og kommunikasjonsrådgiver



An aerial photograph showing numerous icebergs of various sizes and shapes floating in a dark blue ocean. The icebergs are white and appear to be melting, with some showing distinct textures and ridges. The water around the icebergs is a lighter, turquoise color, indicating the presence of meltwater.

Nysnø Klimainvesteringer AS  
Org. nr. 920 312 039

Adresse      Børehaugen 1, 4006 Stavanger  
E-post        post@nysnoinvest.no

[www.nysnoinvest.no](http://www.nysnoinvest.no)