



nysnø  
Klimainvesteringer

Årsrapport 2021

# Hovedpunkter fra 2021

## Vi investerer i selskaper som løser klimautfordringene på en smart og lønnsom måte

- Nysnø har i 2021 opprettholdt investeringstakten, vokst i størrelse og skapt positive resultater. I 2021 har Nysnø gjort ti nye investeringer hvor av tre er direkte i selskaper mens syv er nye fondsinvesteringer
- Porteføljen har fått en økt eksponering mot utrulling klimavennlige mobilitetsløsninger gjennom investeringer i Torghatten og imove, og mot klimateknologi rettet mot avkarbonisering av industrielle sektorer gjennom investeringen i Heaten som leverer varmepumpeteknologi
- Nysnø bidrar også til utvikling av en verdikjede for hydrogen gjennom vår investering i AP Ventures, samt realisering av bærekraftige matsystemer via våre fondsinvesteringer i Astanor og Bluefront Equity
- Selskapet leverer et positivt driftsresultat på 56 millioner kroner, og en avkastning på investert kapital på brutto 11,1 %



**2,425**  
milliarder kroner  
i forvaltningskapital

**Vi bidrar til at  
klimavennlig  
teknologi  
kommersialiseres  
raskere i norske  
og internasjonale  
markeder**



12  
selskaper

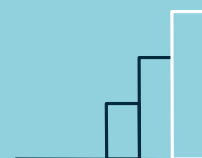


11  
fond



Bidratt med  
vekstkraft til

**111**  
selskaper



Verdiutvikling i investeringer  
siden oppstart

**+ 133,4**  
millioner kroner

# Innhold

- 5** Klimaavkastning i en brytningstid  
*Administrerende direktørs kommentar*
- 9** Portefølje  
*Investeringer og utvikling*
- 21** Klimaeffekt av investeringer
- 29** Bærekraft og samfunnsansvar
- 35** Finansielle resultater 2021
- 37** Eierstyring og selskapsledelse
- 41** Årsberetning  
*Styrets gjennomgang av året*
- 51** Regnskap og noter 2021
- 90** Revisors beretning
- 92** Porteføljeoversikt



# Klimaavkastning i en brytningstid

## Administrerende direktørs kommentar

I skrivende stund raser krigen i Ukraina. Det er umulig å ikke la seg fargelegge av den opprivende og skremmende situasjonen Europa befinner seg i når en innledende kommentar til årsrapporten 2021 skal skrives. I 2021 ante vi ingenting om at en slik krevende situasjon ventet oss bak nyttårshjørnet. Vi har hatt en global pandemi å stri med og 2022 skulle bli så mye bedre- med en pandemi under kontroll. Slik ble det også. Statsminister Jonas Gahr Støre erklærte Norge for åpnet 12. februar og vi kunne si farvel til både meteren, munnbindet og veldig mange av de andre korona-reglene som har begrenset vårt handlingsrom både i privat- og næringslivet gjennom 2021. Tolv dager senere angrep Russland Ukraina og kampen mot korona ble byttet ut med et Ukraina i krig og omfattende europeiske sanksjoner mot Russland.

Selv om oppmerksomheten til de fleste nå er rettet inn mot den usikre fremtiden skal jeg bevilge meg noen tilbakeblikk og omtale snøen som falt i fjor.

**I Nysnø motiveres vi av at arbeidet vårt bidrar til å redusere klimagassutslipp, gir positive ringvirkninger og nye arbeidsplasser i Norge, samtidig som staten sikres inntekter gjennom avkastning.**

### **En portefølje som tåler svingninger**

I 2021 opplevde flere av selskapene i porteføljen vår forsinkelser på kritiske komponenter som et resultat av internasjonale koronarelaterte logistikkproblemer. Situasjonen gav også svært høye priser på råvarer og strøm som har vært krevende for noen av selskapene våre. På den andre siden har perioden gitt fart til energitransformasjonen og energisikkerhet er blitt aktualisert som viktig prioritet. Deler av fondsporteføljen og særlig Otovo har hatt en sterk utvikling i 2021. Nysnø er fortsatt i oppbyggingsfasen, men vi har rukket å sette sammen en diversifisert portefølje. Samlet sett er det gledelig å se at porteføljen og forvaltningen vår leverer 64 millioner kroner på Nysnøs bunnlinje. I Nysnø motiveres vi av at arbeidet vårt bidrar til å redusere klimagassutslipp, gir positive ringvirkninger og nye arbeidsplasser i Norge, samtidig som staten sikres inntekter gjennom avkastning. Jeg er stolt av at Nysnø-laget har holdt investeringstempoet oppe og bidratt til å utvikle porteføljen gjennom et annerledes år.

### **Tiden er knapp**

Norge har tidligere bygget store verdier gjennom klok bruk av kapital gjennom spesielt viktige perioder i landets

historie, ikke minst på 60- og 70-tallet da oljeindustrien vokste frem. Vi står nå i en lignende brytningstid hvor utfordringer i olje- og gassnæringen og strammere klimapolitikk må møtes med omstilling til et lavkarbon-samfunn, utvikling av nye grønne næringer, oppbygging av norske vekstselskaper og realisering av ny teknologi. For norsk næringsliv reiser dette både muligheter og utfordringer. Det skal gjøres kraftige kutt i klimagassutslipp de nærmeste årene, og vi ser det derfor som tidskritisk at Nysnø brukes aktivt som redskap for regjeringens nærings- og klimapolitikk i tiden fremover.

### **Fremtidig klimagassreduksjoner**

Vi har en unik mulighet til å lykkes i det grønne skiftet hvis statlig og privat kapital kombineres på en best mulig måte. Men – tiden er for knapp til at vi kan legge vår lit til å investere i de tiltakene som simpelthen høres bra ut. Investorer trenger nye verktøy for å beregne fremtidig klimaavkastning fra investeringene sine. Vi må få etablert karbonets eget regnskapssystem!

I Nysnø har vi gode finansielle modeller for å beregne fremtidig økonomisk avkastning, men det er et stort



behov for gode standardiserte regnemodeller for fremtidig klimagassreduksjon – eller klimaavkastning om du vil. I dag er det nemlig slik at det er relativt enkelt å beregne fremtidig klimaeffekt for mer moden teknologi, som landbaserte vindparker eller solparker. For ny teknologi i tidlig utviklingsfaser er det derimot mye vanskeligere og det finnes ikke standardiserte metoder.

### Et regneeksempel på klimaavkastning

Vi har investert i hydrogenselskapet ZEG Power og i april 2021 inngikk selskapet en avtale med H2 Production AS om kjøp av Norges første industrielle hydrogenanlegg med integrert CO<sub>2</sub>-fangst. Nå skal en av verdens første fabrikker for produksjon av rent blått hydrogen bygges på Kollsnes.

I byggeperioden, og før en får til store volumer av hydrogensalg, vil jo utslippene isolert sett fra denne aktiviteten øke. Men det var på grunn av det store fremtidige CO<sub>2</sub>-reduksjonspotensialet som gjorde at Nysnø investerte i teknologien, samtidig som vi så muligheter for en lønnsom investering. For hver ny investering vi gjør vurderer og beregner vi potensialet for utslippskutt. I den nye McKinsey-rapporten 'Norge i morgen' anslås det at hydrogen kan bidra til 22,4 millioner tonn CO<sub>2</sub> reduksjoner i 2030. Basert på ZEG Power sin markedsandel av dette anslår vi at det er realistisk med 2,4 millioner tonn CO<sub>2</sub> reduksjoner i 2030. Dette representerer i så fall en stor og attraktiv klimaavkastning. En vellykket satsing på hydrogen i Norge kan ifølge McKinsey i tillegg bidra med 71 milliarder kroner i økt verdiskaping og 33.000 nye arbeidsplasser i 2030.

### Taksonomien ikke nok

EU holder på å innføre et omfattende regelverk for å definere hva som er bærekraftige økonomiske aktiviteter. Denne taksonomien er et viktig skritt på veien for å kunne gjøre kvalifiserte vurderinger av investeringer. Likevel trenger vi en metode for å beregne fremtidig klimagassreduksjoner fra investeringer som gjøres i dag. En beregningsmetode som lar oss sammenlikne investeringsmuligheter opp mot hverandre fra et klimaperspektiv. Nysnø er i gang med dette nybrottsarbeidet og det er nærmere omtalt i bærekrafts avsnittet i årsrapporten (s. 21). Vi samarbeider med akademien, andre investorer og næringsliv for å finne standardiserte analyseverktøy for unngåtte fremtidige karbonutslipp – og for å unngå grønnvasking.

### De tyngste løftene

Vi står nå overfor en fase der den «dype» avkarboniseringen skal gjennomføres gjennom større industrielle prosjekter. For å få til omstillingen kreves det betydelige



investeringer i kommersielle produksjonsanlegg som skal realiseres og skaleres. Vi mener at en slik utvikling vil medføre at aktuelle investeringsprosjekter i gjennomsnitt vil være vesentlig større enn tidligere. Dette vil igjen øke behovet for klimainvestorer med tilstrekkelig løfteevne, langsiktighet og risikovilje til å gjøre større enkeltinvesteringer i utrulling av ny teknologi.

Vannkraften, fisken og oljen har bidratt til fantastisk verdiskaping. Det de tre har til felles er at vi tok de riktige beslutningene til riktig tid. Vi så mulighetene og tok grep. Med pågangsmot og viljekraft bygget vi ut vannkraften, vi etablerte en verdensledende oljenæring og vi ble en av verdens største sjømatnasjoner. Ikke fordi det kom av seg selv, men fordi vi valgte å gjøre det til virkelighet.

Nå står Norge igjen foran usikre tider. Vi må doble eksporten og halvere utslippene. Tidskritikaliteten er til å ta og føle på, og det er handling som gjelder. Vi må holde fokus og bruke de næringspolitiske virkemidlene vi har til å få fart i eksporten, redusere klimagassutslippene og bygge nye grønne verdikjeder.

## Visjon

# Et godt globalt klima

Å strekke seg etter vår **visjon** 'Et godt globalt klima' betyr at Nysnø aktivt bidrar til å nå målene i Paris-avtalen. Klimaet på jorden skal gi gode forutsetninger for fortsatt utvikling og velstand for menneskeheten og økosystemene. I et godt globalt klima tas jordens ressurser i bruk og fornyes på en lønnsom, ren og rettferdig måte.

Med **Teft** anvender vi kompetanse på en forretningsmessig måte. Tenkte smart og langt samtidig. Ta riktige og lønnsomme investeringsvalg.

Vi har **omsorg** for kloden og hverandre. Våre handlinger skal støtte oppunder FN bærekraftsmål.

Med daglig **driv** i arbeidet skal vi være en katalysator og pådriver i klimainvesteringer og jobbe effektivt og målrettet.

## Verdier



### Teft

Anvende kompetanse på en forretningsmessig måte. Tenke smart og langt samtidig. Ta riktige og lønnsomme investeringsvalg.



### Omsorg

For kloden og hverandre. Våre handlinger skal støtte oppunder FN bærekraftsmål.



### Driv

Være katalysator og pådriver for klimainvesteringer. Arbeide effektivt og målrettet.



# Portefølje – Investeringer og utvikling

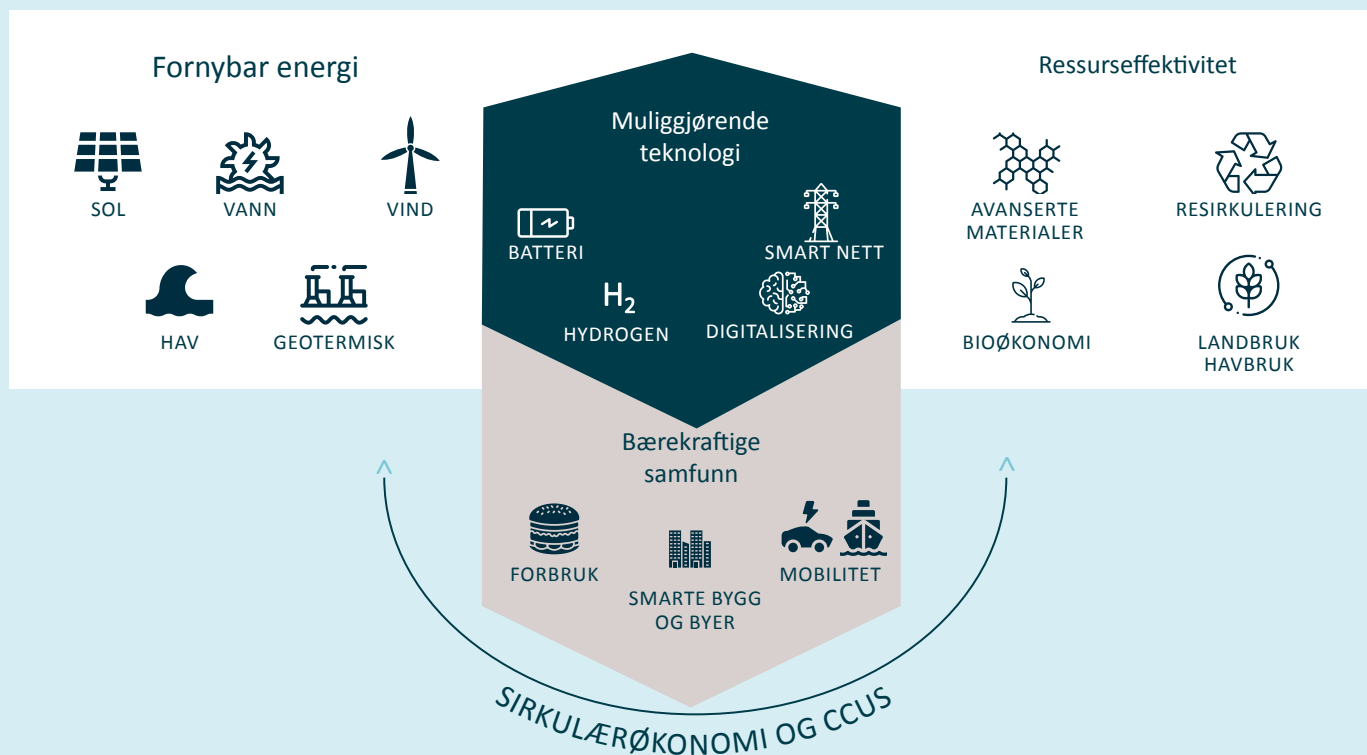
Nysnø leter etter selskaper med en robust og ambisiøs ledelse med en klar fremtidsplan for å utvikle klimavennlig teknologi og løsninger.

- Vi gjør grundige analyser av selskapet, teknologi, markedet og konkurrenter før vi investerer. Nysnø har langsiktig kapital og kan følge selskapene gjennom alle utviklingsfaser. Vi vet at det kan ta tid før den reelle verdien av et selskap reflekteres i markedsprisen.
- Hovedsakelig vil vi investere i selskapets vekstfase, når virksomheten har behov for å skalere opp og kommersialisere. Nysnø kan også investere i fond som gjennom sine investeringer bidrar til reduksjon av klimagassutslipp.

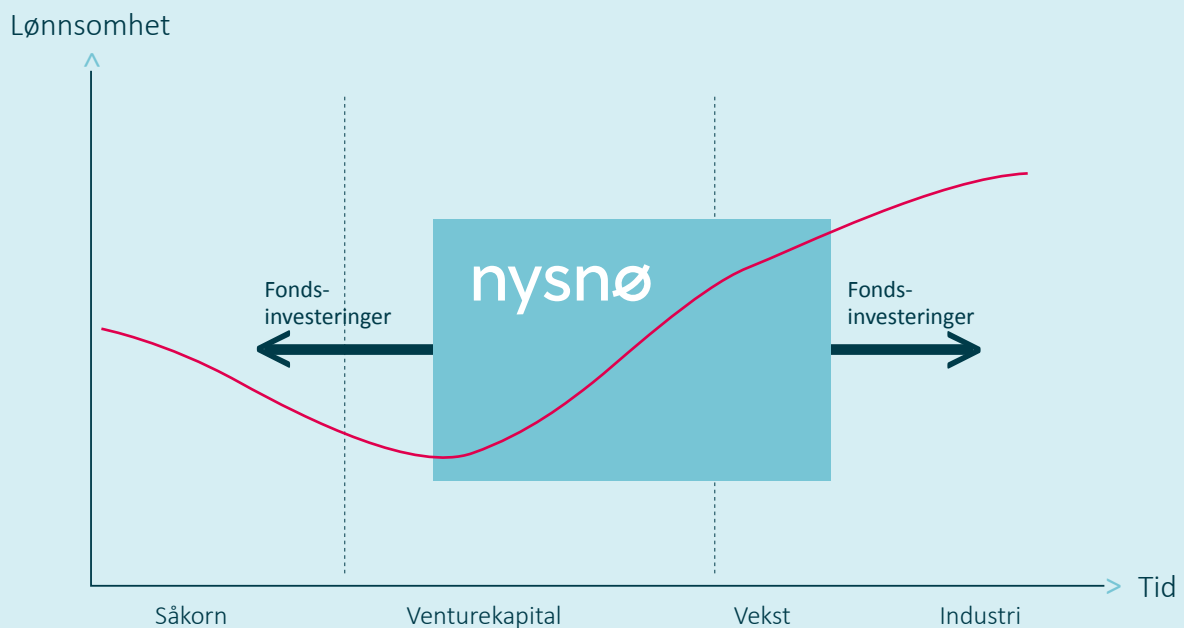
## Nysnø investerer i selskaper som møter disse kriteriene:

- **Klimaeffekt** – Virksomheten skal direkte eller indirekte bidra til reduserte klimagassutslipp. Lav- og nullutslippsløsninger skal prioriteres.
- **Virksomhet** – Nysnø skal hovedsakelig investere i virksomheter som jobber med ny teknologi i overgangen fra teknologiutvikling til kommersialisering.
- **Geografi** – Nysnø skal investere i selskaper og fond med virksomhet i eller ut fra Norge.
- **Eiersammensetning** – Private aktører skal eie minst 50 prosent i selskaper og fond som Nysnø investerer i. Selskaper som er heleide av det offentlige regnes i denne sammenheng ikke som private aktører.
- **Lønnsomhetsutsikter** – Nysnø skal foreta investeringer man forventer skal være lønnsomme over tid.

## Investeringsunivers



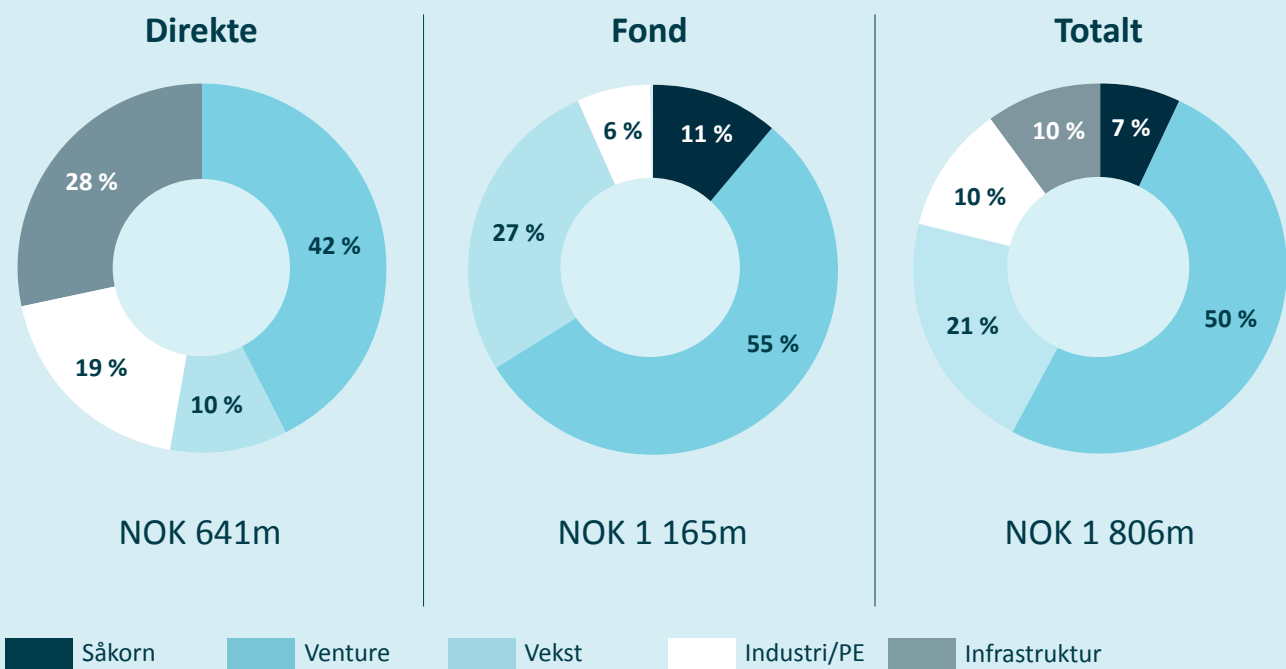
## Investeringsfokus



Nysnø investerer i selskapets vekstfase, når virksomhetene har behov for å skalere opp og kommersialisere.

## Porteføljeoversikt i faser

Kommiterte beløp – direkte og fond



Nysnø prioriterer investeringer i tidlig fase.

Z · E · G

ARCTERN  
VENTURES

HIPtec  
Hot Isostatic Pressing Technology

verdane

CENATE

eSmart  
SYSTEMS

bluefront  
equity



APVentures  
ADVANCE & PIONEER

TORGHATTEN

2150

OTOVO



e-  
ENERGY IMPACT PARTNERS

HEATEN

ALLIANCE  
VENTURE

imove

ASTANOR  
VENTURES

Greenbird

DISRUPTIVE  
TECHNOLOGIES

THORVALD

NorSun

Validé

## Porteføljeutvikling 2021

Utviklingen i porteføljen har vært god gjennom året. Nysnø har mobilisert ny klimakapital gjennom å opprettholde investeringstakten direkte i selskaper og i fondsinvesteringer.

### Nye investeringer

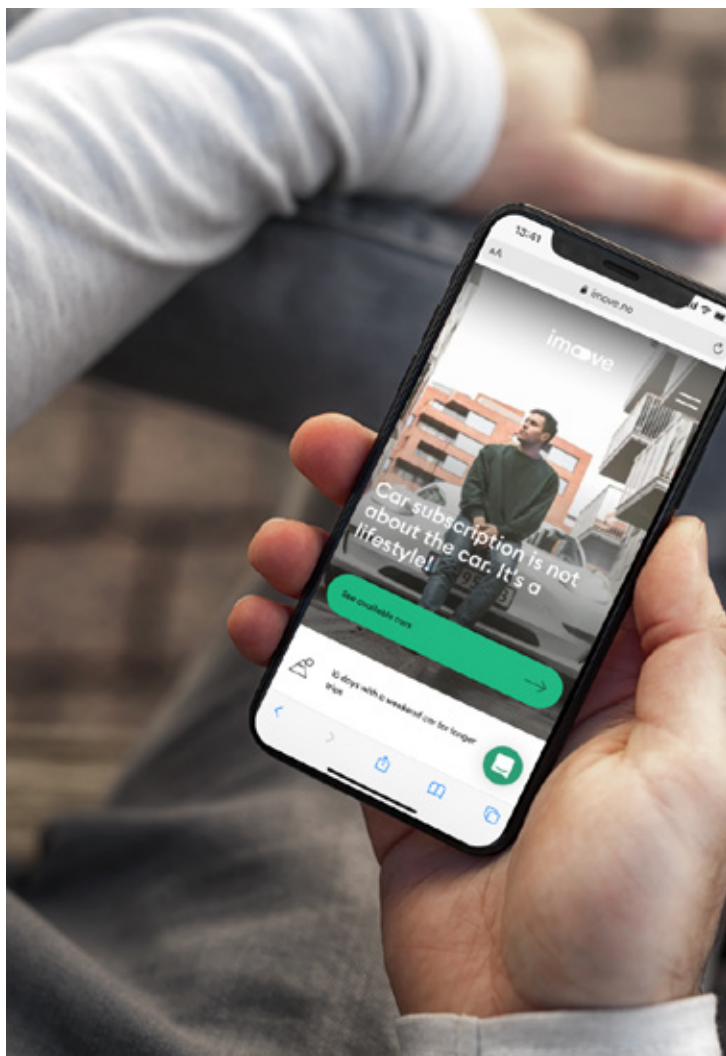
#### Direkte investeringer

##### imove

I slutten av andre kvartal annonserte Nysnø Klimainvesteringer sin investering i mobilitetsselskapet imove. Det norske selskapet får med seg en av Europas største markedsplasser for bil, Autoscout24, når de nå planlegger å lansere tjenesten i flere europeiske land. Bergenselskapet hentet NOK 130m i ny kapital. Sammen med Nysnø kommer også det norske venturefondet Norselab med på eiersiden. Eksisterende eier Hedin Automotive er også med i kapitalrunden. imove har vokst 20 % månedlig det siste året og befestet sin posisjon som nordens ledende bilabonnementsaktør. Nysnø går inn

som eiere sammen med et knippe strategiske investorer som bidrar med komplementær kompetanse og internasjonal erfaring.

Mobilitetssektoren står overfor store og spennende endringer. Vi ser et behov for mer bærekraftige løsninger og nye forretningsmodeller, og det er derfor vi investerer i imove. Bilbransjen er et eksempel på en bransje som ikke har endret seg nevneverdig på mange tiår. Nå er man imidlertid inne i en brytningstid hvor bransjen i økende grad må tilpasse seg nye kundekrav. Den raske adopsjonen av elbil endrer dynamikken både for konsumenter og bransjespillere gjennom mindre merkebevissthet, kortere produktcykluser, redusert vedlikehold og tjenester knyttet



direkte til bilen. Bilbransjen er heller ikke immun mot delingsøkonomien som drives frem av nye kundeforventninger. I stedet for å eie en bil foretrekker kundene å ha riktig bil til riktig tid og sted.

Nysnø har stor tro på at imove sitt kompetente team vil levere fremtidsrettede og lønnsomme transportløsninger, og med co-investorer som Autoscout24 og Norselab, samt eksisterende investorer, med på laget, er selskapet rigget for vekst både i hjemlige og europeiske markeder

### Heaten

Nysnø besluttet i desember 2021 å investere i Heaten. Heaten AS er en pioner innen høytemperatur varmepumper til industriell bruk. Teknologien nyttiggjør spillvarme slik at energieffektiviteten øker og fossildrevet varmforsyning erstattes. Heatens produkter har et enormt potensial for å redusere klimagassutslipp i deler av industrisektoren hvor det er få gode alternativ. Varme er det største sluttforbruket av energi og utgjør rundt 50 % av det totale energiforbruket globalt ifølge det internasjonale energibyrådet (IEA). Halvparten av varmen blir igjen brukt i industrielle prosesser hvor fossilt brenn-

stoff dominerer som energikilde for varme. Industriell varmepumpeteknologi vil gi mer effektiv og klimavennlig varmeproduksjon. Sirkulære og fossilfrie løsninger for industrisektoren er avgjørende for å nå de globale klimamålene.

Vår strategi er å gjøre utvalgte investeringer i fremoverlente selskaper som utvikler og implementerer ny teknologi. Heaten er et godt eksempel på nettopp dette; Heatens produkter har en todelt verdi. For det første benytter de en enorm energiressurs i industriell spillvarme, og for det andre muliggjør de elektrifisering av varmforsyningen til tunge industrisektorer globalt. Ved å investere i Heaten ønsker Nysnø å bidra til å få fart i dekarboniseringen av industrien.

Heaten AS hentet 60 millioner kroner i investeringer i denne serie A-runden, og Nysnø gikk inn som aksjonær sammen med Azolla Ventures og Shell Ventures. I 2021 gikk det norske familieeide investeringsselskapet Valinor inn som såkornsinvestor med 20 millioner kroner i tillegg til at Heaten fikk støtte fra Innovasjon Norge.



**Heatens produkter har et enormt potensial for å redusere klimagassutslipp i deler av industrien.**

*Jean Baptiste Curien,  
Investeringsansvarlig*

## Torghatten ASA

I februar gikk EQT Infrastructure og Nysnø Klimainvesteringer inn som nye eiere av transportkonsernet Torghatten. Torghatten er et av landets største transportkonsern og drifter i dag ruter for ferjer, hurtigbåter, busser og flytrafikk i hele Norge. Selskapet skal jobbe videre med sine ambisiøse planer om grønn flåtefornyelse gjennom store investeringer i ny teknologi.

Miljøvennlige transportløsninger vil utgjøre et viktig bidrag for å nå Norges klimamål om å halvere utslippene innen 2030. Ferjer og busser er godt egnet for elektrifisering. Beregninger viser at en overgang til batteri- og hydrogenløsninger på ferjer og elektriske bybusser kan redusere utslipp med over 2,4 millioner tonn CO<sub>2</sub>-ekvivalenter fra 2021 til 2030.

Torghatten vil ta i bruk fremtidens klimateknologi for grønn transport. Ferger og busser er kritisk infrastruktur i Norge. Tilgjengelig, klimavennlig og rimelig kollektivtransport er sentralt for å løse klimautfordringen, og Nysnø investerer for å muliggjøre dette. Torghatten har nylig bygget verdens største helelektriske bilferge til sambandet Bastø-Fosen, bestilt over hundre elektriske bybusser til Oslo, og investerer i ubemannede elektriske ferger.

Torghatten AS inngikk en avtale med CBRE Investments Management, gjennom sitt Private Infrastructure team, om salg av Torghattens bussvirksomhet i andre halvdel av 2021. Denne består av selskapene Norgesbuss AS, Sørlandsruta AS, Torghatten Buss AS, Trønderbilene AS, Fosen Verkstedservice AS og TTS Bil og Dekksenter AS.

## Fondsinvesteringer

### Good Harvest Ventures I Fund

I mars investerte Nysnø i Astanor Ventures – en ledende europeisk ventureinvestor innen mat, hav og landbruk. Fondet Good Harvest Ventures I er det største av sitt slag i Europa. De investerer i teknologidrevne selskaper som bidrar til et bærekraftig matsystem. Global matindustri står for over en tredjedel av globale klimagassutslipp, og forbruker stadig mer energi. For å snu utviklingen må produksjon, distribusjon og forbruk av mat bli mer bærekraftig.

Astanor Ventures investerer i tidligfase selskaper med teknologiløsninger for ny bærekraftig matproduksjon, alternative proteinkilder og bekjempelse av matsvinn. Fondet investerer globalt med hovedvekt på Europa, og har valgt Norge som et strategisk satsningsområde for blant annet havbruk.



*Bastø Electric – verdens største helelektriske ferje*

**Miljøvennlige transportløsninger vil utgjøre et viktig bidrag for å nå Norges klimamål om å halvere utslippene innen 2030. Ferjer og busser er godt egnet for elektrifisering.**

Ved å investere i Astanor Ventures sitt Good Harvest Ventures I fond bidrar Nysnø med vekstkraftig teknologi-selskaper som skal skape et mer bærekraftig matsystem. Samtidig styrkes Norges posisjon innen sektoren i europeisk sammenheng, og bidrar til økt tilgang på risikokapital for norske teknologiselskaper innen mat, hav og landbruk.

### AP Ventures Fund II

Ved utgangen av mars investerte Nysnø, sammen med Equinor og Yara, i AP Ventures. Dette er et av verdens største venturefond som investerer i den voksende hydrogen-industrien. Fondet er basert i London og investerer globalt i hele verdikjeden for hydrogen, fra produksjon til transport, lagring og bruk. Fondet vil fokusere på Norge som et strategisk satsningsområde for både grønt og blått hydrogen, og forretningsmodeller for fangst, lagring og bruk av CO<sub>2</sub>. AP Ventures har allerede investert i de norske teknologi-selskapene ZEG Power og Hystar. ZEG Power produserer blå hydrogen med integrert karbonfangst, og Hystar produserer grønt hydrogen med PEM elektrolyse.

Hydrogen er en lovende energibærer for å redusere klimagassutslipp i sektorer hvor direkte elektrifisering er krevende, som industrielle prosesser og transport over lange distanser. Bloomberg New Energy Finance anslår at hydrogen kan dekke 24 prosent av den globale energi-etterspørselen i 2050, opp fra 2 prosent i 2020.

Gjennom investeringen i AP Ventures får Nysnø blant annet tilgang til et større globalt marked gjennom fondets mobilisering av mer privatkapital for å bygge opp et globalt økosystem for hydrogen, i tillegg til økt innsikt og utvidet nettverk innen den voksende hydrogenindustrien.

### **Bluefront Capital I**

I juni investerte Nysnø Klimainvesteringer i Bluefront Equity – et nytt norsk fond som satser på bærekraftig sjømat. Bluefront Equity investerer i selskaper med produkter, tjenester og teknologi som bidrar til en mer bærekraftig verdikjede for sjømat. Det inkluderer digitalisering og automatisering, hygienesystemer, økt kvalitet og sporbarhet, bedret fiskehelse og velferd, samt innovative produksjonsmetoder. Fondet investerer hovedsakelig i Europa med et spesielt fokus på små og mellomstore nordiske og norske selskaper.

Sjømat representerer en klimavennlig proteinkilde som er nødvendig for å imøtekomme verdens matbehov. Marine ressurser er imidlertid begrenset, og ifølge FN blir mer enn en tredjedel av verdens fiskebestander overfisket. Bærekraftig akvakultur er derfor avgjørende for å mette en stadig voksende befolkning. Sjømatnæringen står ovenfor store og spennende endringer fremover. Verden trenger proteiner med et lavere miljø- og klimaavtrykk, og grønn innovasjon i sjømatverdikjeden bidrar til dette.

Bluefront representerer en unik mulighet for Nysnø Klimainvesteringer til å tre inn i en spennende akvakulturturnæring i vekst.

### **Validé Invest II**

Nysnø annonserte 2.juli 2021 at selskapet investerer i Validé Invest II et presåkornsfond som bidrar med kapital og kompetanse til innovative selskaper i oppstartsfasen.

Validé AS er en nasjonalt veletablert aktør med 25 års fartstid som teknologioverføringskontor (TTO), inkubator og akselerator. Deres andre presåkornsfond, Validé Invest II, investerer i norske selskaper som er helt i startgroppen, men hvor vekstpotensialet er stort. Fondet skal ha fokus på fremtidsrettede energiløsninger og klimateknologi, helse og smart teknologi. Validé Invest II har et nasjonalt mandat, men med et hovedfokus på investeringer i



**Vi har stor tro på at Validé Invest II vil finne innovative og lønnsomme klimainvesteringer i Rogaland og Norge for øvrig.**

*Guro Skjæveland,  
Senior Associate*

Rogaland. Fondet er rigget for å investere i og jobbe med selskaper i tidlig fase hvor behovet for kapital er stort, men hvor risikoen også er høy. Få private investorer og fond opererer i dette sjiktet. Med en investering i fondet bidrar Nysnø til å styrke et velfungerende økosystem for ideer, prosjekter, teknologier, og selskaper som akselererer det grønne skiftet.

Nysnø investerer 5 millioner kroner, noe som bringer den totale fondsstørrelsen til 31,5 millioner kroner. Eksisterende investorer er blant annet T.D. Veen, DSD Investering, Lyse Vekst, Adjungo og Stavanger kommunes Vekstfond. Nysnøs Guro Skjæveland går inn i styret i Validé Invest II.

## 2150

Nysnø annonserte tidlig oktober investeringen i fondet 2150, en europeisk ventureinvestor som investerer i selskaper med teknologier som løser bærekraftsproblemer innen eiendom- og byggebransjen. Nysnø Klimainvesteringer og medinvestor Ferd gikk inn med 80 millioner kroner hver i deres første fond Urban Tech Sustainability Fund I.

Verdens byer spiller en avgjørende rolle i klimændringen vi nå står ovenfor. Ifølge FN er bymiljøer og urbane aktiviteter ansvarlig for omtrent 75 % av de globale CO<sub>2</sub>-utslippene, og forbruker over to tredjedeler av verdens energi. Ved å finne nye måter å planlegge, bygge, administrere og drive verdens byer på, kan vi oppnå enorme klimagasskutt.

2150 investerer i oppstartselskaper med innovative teknologier som bidrar til å gjøre byene mer effektive og mer klimavennlige – fra nye byggematerialer, automatisering og sensorteknologi som gjør bygninger mer effektive, til smarte energiløsninger, mikromobilitet og annen kritisk infrastruktur.



Fondet investerer globalt med hovedvekt på Europa, og har Norge som et av sine strategiske satsingsområder på grunn av det store antallet relevant bærekrafts selskaper som finnes her. 2150 har knyttet til seg rådgivere i Norge og Norden som vil jakte på selskaper med løsninger som byplanleggere, utbyggere og lokale myndigheter kan ta i bruk.

## Verdane

Nysnø gikk inn i fondet Verdane Idun I som skal investere i teknologibaserte virksomheter i Europa som bidrar til å oppfylle FNs bærekraftsmål og bidrar til å utvikle et lavutslippssamfunn. Fondet blir et av Europas største vekstfond for teknologibaserte virksomheter og er klassifisert som «fond med et bærekraftig investeringsmål», også kjent som et artikkel 9-fond under EUs rådsforordning.

Verdane Idun I vil investere i ambisiøse vekstselskaper som utvikler løsninger for utvikling av bærekraftige samfunn, rask og effektiv energiomstilling, og mer bærekraftig forbruk. Investeringene skal oppfylle finansielle kriterier og ha en positiv, målbar effekt på FNs bærekraftsmål. Verdane er en spesialisert vekstinvestor som går sammen med ambisiøse, europeiske, teknologibaserte selskaper og hjelper dem å vokse internasjonalt. Iduns dedikerte team kombinerer erfaring med bedriftsetablering og impactinvestering og blir integrert med Verdanes organisasjon på over 90 investeringsansvarlige og operasjonelle eksperter. Fondet skal driftes fra Verdane's Oslo kontor. Nysnø Klimainvesteringer investerer 170 millioner kroner, og den totale investeringen i fondet er rundt 3 milliarder norske kroner (300 millioner euro).

**Ved å finne nye måter å planlegge, bygge, administrere og drive verdens byer på, kan vi oppnå enorme klimagasskutt.**

# Oppdateringer fra porteføljen 2021

## Nytt fra direkte investeringene

**Cenate** er et norsk selskap som utvikler og produserer en helt ny type silisiumpartikler som kan gjøre dagens batterier bedre for morgendagens etterspørsel i anodematerialet i dagens litium-ion batterier. I fjerde kvartal fikk Cenate tildelt tilskudd fra Forskningsrådet på 15 millioner kroner for innovasjonsprosjekt COULOMBUS som skal forbedre selskapets materialeegenskaper. I 2021 startet Cenate byggingen av sin første fullskala pilotreaktor for produksjon av neste generasjons anodematerialer. Dette er anodematerial for litium batterier som skal muliggjøre lavere kostnad og økt energilagrings densitet for batteri-producenter i bilmarkedet. Reaktoren skal kunne levere opptil 100 tonn nanosilisium per år som er tilstrekkelig for opptil 200 000 elbiler med dagens silisiumbruk.

**Disruptive Technologies** produserer trådløse sensorer på størrelse med et frimerke med en batterilevetid på hele 15 år. Teknologien har et stort potensial globalt og utallige bruksområder innen energieffektivisering,

ressurs-utnyttelse og utvikling av infrastruktur for fremtidens energisystemer. Selskapet vant i 2021 vant prisen for «Product of the year» på Business Intelligence Group sin bærekraftskåring. Prisen deles ut til selskapet som på en god måte har gjort bærekraft til en integrert del av forretningsmodellen.

**eSmart Systems** inngikk i 2021 ett nytt samarbeid med E.ON – ett av Europas største energiselskap. E.ON tar i bruk eSmart Systems sin Grid Vision teknologi for å gjøre inspeksjon og vedlikehold av 45 000 kilometer med høy- og mellomspenningsnett bedre. Teknologien kan oppdage, analysere og visualisere mulige feil i nettet basert på droner med bildegjenkjenningsteknologi.

I slutten av mai slo eSmart Systems seg sammen med selskapet Verico for å styrke en internasjonal vekst-plattform. Mens Halden-selskapet eSmart Systems er en ledende leverandør av programvare for inspeksjon av kraftnettet basert på kunstig intelligens, leverer Stavangerbasert Verico tjenester og løsninger innen



Erik Sauar, CEO i Cenate

**I fjerde kvartal fikk Cenate tildelt tilskudd fra Forskningsrådet på 15 millioner kroner for innovasjonsprosjekt COULOMBUS som skal forbedre selskapets materialeegenskaper.**





*E-smart systems gir tomme opp for sammenslåing med Verico*

Asset Information Management (AIM) til energibransjen. Virksomhetene har en høy grad av komplementære tjenester, kunder og kompetanse, noe som gjør at de vil kunne tilby IT-løsninger og tjenester basert på kunstig intelligens i industriell skala.

Henrik Bache ble i fjerde kvartal utnevnt til ny CEO, mens Nysnøs administrerende direktør, Siri M. Kalvig, gikk inn som styremedlem i selskapet.

**Greenbird** er et norsk IT-selskap som tilbyr nye løsninger for at kraftbransjen skal bruke data bedre. Med dataplattformen Utilihive kan energiselskaper forenkle integrasjon og administrasjon av data. I siste halvdel av 2021 vant selskapet en kontrakt, som underleverandør til KMD, med det danske kraftselskapet VISUE. KMD er Danmarks største IT-selskap. Kontrakten ble vunnet i stor konkurranse med mange andre. Greenbird har inngått et samarbeid med Iskraemeco for å levere sine løsninger for smarte målere og håndtering av store mengder data til det belgiske nettselskapet Arewal. De sikret i fjerde kvartal ISO standarden, ISO/IEC 27001:2017 (Information Security Management for its Utilihive Platform). Selskapet leverer god fremdrift på kommersielle prosesser i flere geografiske markeder og disse forventes å bli landet tidlig i 2022.

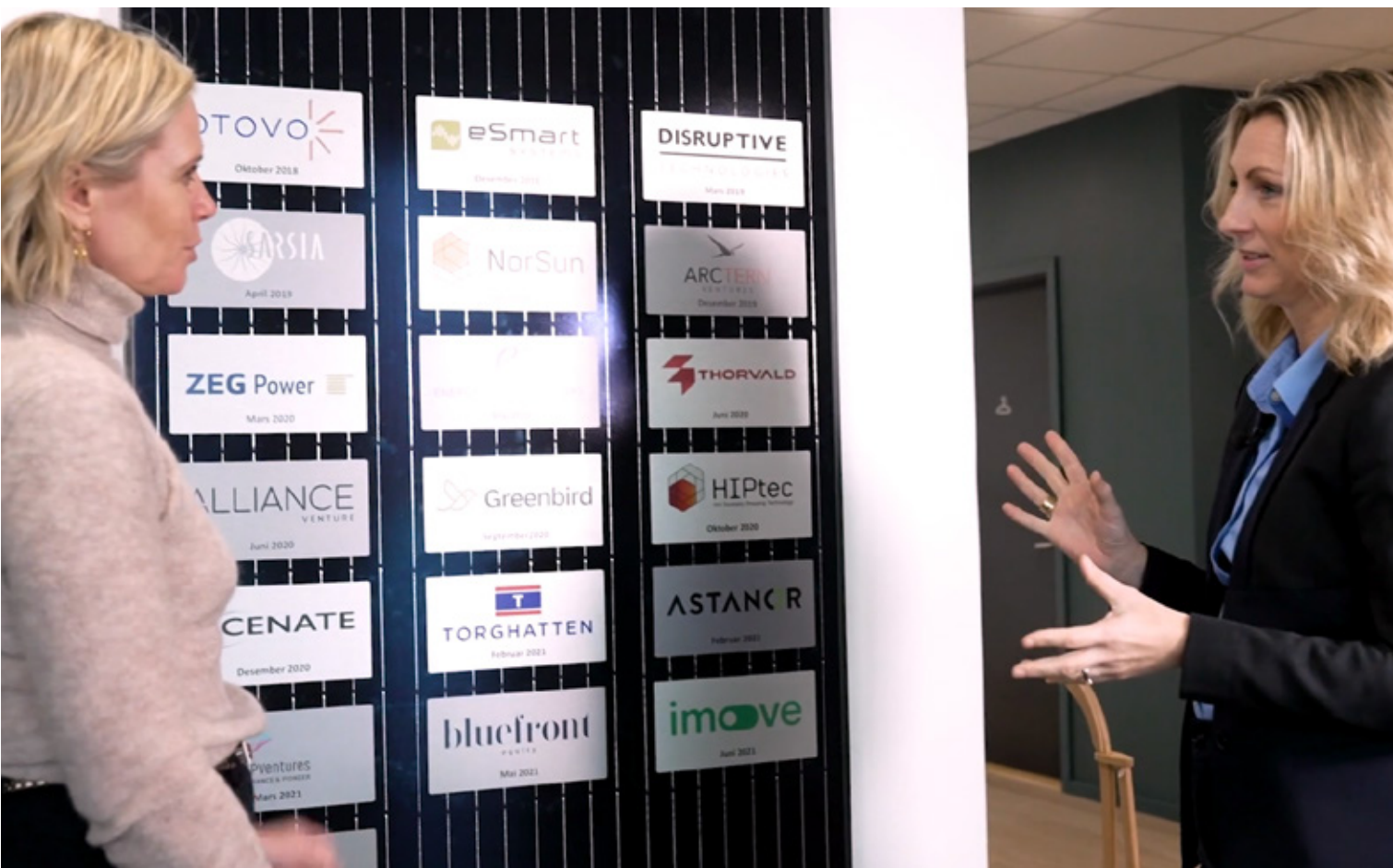
**HIPtec** produserer avanserte metallkomponenter med redusert energibruk og klimagassutslipp. HIPtec produserer avanserte metallkomponenter med redusert energibruk og klimagassutslipp. I 2021 ble pilotfabrikken på Tranby ferdigstilt og komponentkvalifisering gjennomført for kunder innen bl.a. maritim sektor, energi- og kraftproduksjon og medisinsk utstyr.

**iMove** tilbyr abonnement på elbiler til privatpersoner og kommersialiserer også sin teknologiplattform for bilabonnement til bedrifter. Selskapet har hentet kapital i tredje kvartal fra en rekke norske og internasjonale kvalitetsinvestorer, med AutoScout24 som ledende investor. AutoScout24 er Europas største nettbaserte markeds plass for biler, og vil integrere iMove's teknologi i sitt kundetilbud i nøkkelmarkeder i Europa.

**NorSun** er et norsk solenergiselskap som leverer høyeffektive monokrystallinske wafere til den globale solenergiindustrien. NorSun har som det første selskapet i bransjen mottatt en «Environmental Product Declaration» (EPD) for sine wafere for å dokumentere produktets lave CO<sub>2</sub> avtrykk. Wafere fra NorSun danner også grunnlaget for et nytt høyeffektivt solcellepanel fra Sunpower, produsert av Moxeon Solar Technologies. I tillegg til industriledende effektivitet, har panelene også verdens laveste CO<sub>2</sub>-fotavtrykk per kWh produsert strøm. Siste del av 2021 var krevende for selskapet knyttet blant annet til høye råvarepriser spesielt på silisium, svært høye strømpriser og fortsatte Covid-19 relaterte logistikkutfordringer. Dette påvirker selskapets resultater og balanse. Samtidig er etterspørselen etter selskapets produkter i markedet fortsatt veldig god.

**Otovo** tilbyr en digital plattform for å etablere solceller på husstak. 19. februar 2021 ble selskapet notert på EuroNext Growth. Selskapets mål er å bli en enda større aktør i Europa, og i løpet av 2021 ble de aktive i syv europeiske land: Polen, Frankrike, Spania, Italia, Norge, Sverige og Tyskland.

**19. februar 2021 ble Otovo notert på EuroNext Growth. Selskapets mål er å bli største aktør i Europa.**



**Saga Robotics** har utviklet den elektriske, autonome roboten Thorvald som kan løse en rekke oppgaver innen landbruk. Selskapet inngikk i første halvdel av 2021 avtaler om å produsere og levere om lag 40 roboter for å møte etterspørselen fra kunder i England, USA og Italia. Robotene ble produsert hos Westcontrol i Egersund. Selskapet opplever bred interesse fra kunder og etterspørsel fra flere markeder globalt.

Robotene arbeider i dag primært med bekjemping av plantesykdommer i jordbær og vin ved hjelp av UV-lys. I 2021-sesongen har også robotene vist seg å ha svært god effekt mot meldugg. Flere kunder har i sesongen ikke benyttet sprøytemidler mot denne plantesykdommen. Gjennom året har det vært god fremdrift med utvikling av nye verktøy for Thorvald-plattformen, og sammen med andre pågående prosjekter skal lønnsomheten styrkes.

**ZEG Power** er et norsk hydrogen-selskap som leverer en ny og banebrytende teknologi for effektiv produksjon av hydrogen med integrert karbonfangst. I april inngikk selskapet en avtale med H2 Production AS (CCB Energy Holding AS) om kjøp av Norges første industrielle hydrogenanlegg med integrert CO<sub>2</sub>-fangst. Dette er en viktig

brikke for å muliggjøre klima-nøytral hydrogen produksjon fra naturgass. Coast Center Base AS (CCB) og ZEG Power er tildelt 77,4 millioner i investeringsstøtte fra ENOVA til å etablere et industrielt pilotanlegg for karbonnøytral hydrogenproduksjon ved CCB Energy Park, i Øygarden kommune utenfor Bergen. I slutten av september tildelte ZEG en EPC kontrakt til Zeton i Nederland for bygging av verdens første hydrogenfabrikk med integrert CO<sub>2</sub>-fangst.

**Coast Center Base AS (CCB) og ZEG Power er tildelt 77,4 millioner i investeringsstøtte til å etablere et industrielt pilotanlegg for karbonnøytral hydrogenproduksjon ved CCB Energy Park, i Øygarden kommune utenfor Bergen.**



*Guro Skjæveland og Eivind Egeland Olsen fra Nysnø sammen med AP Venture sitt team på skjermen*

## Nytt fra fondsinvesteringene

**Alliance** er et fond som har fokus på digitale teknologier for økt bærekraft. I oktober annonserte risikokapitalfondet en investering sammen med Wien-basert Speedinvest på 2,5 millioner dollar i IndyKite. IndyKite er et Stavanger-basert selskap ledet av Lasse Andresen, én av gründerne bak Forgerock, som har utviklet det som beskrives som en open source, desentralisert identitetslayer for både personer og objekter. Fondet har også investert i Kvist Solutions, som utvikler en løsning som forenkler og automatiserer store deler av arbeidet med miljøsertifisering i bygge-prosjekter. Tidligere i året investerte Alliance i selskapet &Repeat som leverer pante- og returløsninger for all plast og innpakning på varer i serveringsbransjen. De ønsker å redusere avfallsmengden, og sørge for gjenvinning av plast og andre materialer. Alliance har også tatt en posisjon i Equality Check, en digital «tripadvisor» for arbeidslivet hvor det settes fokus på likestilling og mangfold.

Hydrogenfondet **AP Ventures** investerer for å fremme fremveksten av hydrogen verdikjeden. Fondet er fokusert mot den raskt voksende hydrogen økonomien og ser på

teknologi selskaper for å møte globale miljø og bærekrafts utfordringer. De har blant annet investert i ZeroAvia for å fremme hydrogen-elektriske løsninger i flysektoren. De har også gjort oppfølgingsinvesteringer i henholdsvis Infinium og Amogy. Infinium produserer syntetisk drivstoff til transportsektoren som kan direkte erstatte fossilbasert drivstoff uten oppdateringer av infrastruktur. Også Amogy skal bidra til en utslippsfri transportsektor gjennom deres ammoniakkbaserte drivstoff.

**ArcTern Ventures** investerer i teknologier med stort vekstpotensial, spesielt innen fornybar energi, sirkulærøkonomi, ressurseffektivitet, bærekraftig forbruk og teknologi. Fondet har hatt god investeringstakt gjennom året, og blant annet kommittert kapital til Emitwise, en AI basert plattform løsning som måler klimagassutslipp fra selskaper og deres leverandørkjede, reThought Insurance Corporation, et forsikringselskap som har spesialisert seg på klimarisiko og flom forsikring og i amerikanske Xeal, en utvikler av teknologiløsninger til betjening av offentlig ladestasjoner.

**Astanor Ventures** er en ledende europeisk ventureinvestor innen mat, hav og landbruk. Nysnø investerte i fondet i

første kvartal. Fondet har investert jevnt gjennom året i for eksempel Producepay, som er en nettbasert markedsportal for jordbruksvarer, og i plantebasert protein som erstatning for henholdsvis kjøtt (v2food) og egg (Plantible), bærekraftig og lokaldyrket gourmetsopp (Smallholds), og nedbrytbare mikrokapsler som kan erstatte plastbaserte (Calyxia). De har også investert i Monarch Tractor – verdens første førerløse, helelektriske traktor.

**Bluefront Equity** er et norsk fond som investerer i selskaper med produkter, tjenester og teknologi som bidrar til en mer bærekraftig verdikjede for sjømat. Fondet ble lukket i tredje kvartal hvor blant annet det amerikanske forvaltningsselskapet Commonfund og Cubera kom inn som investorer. Fondet har gjort flere investeringer gjennom året.

**Energy Impact Partners** er en teknologifokusert venture-investor som investerer i selskaper innen elektrifisering, fornybar og distribuert kraftproduksjon, intelligente driftsløsninger, mobilitet, smarte hjem og byer, og datasikkerhet. Nysnø samarbeider med Energy Impact Partners og Microsoft Climate Innovation Fund gjennom et ESG Advisory Board hvor problemstillinger og løsninger

innen bærekraft deles. Arbeidet er blitt globalt anerkjent som et stort framskritt innen ESG av det globale nettstedet Private Equity International.

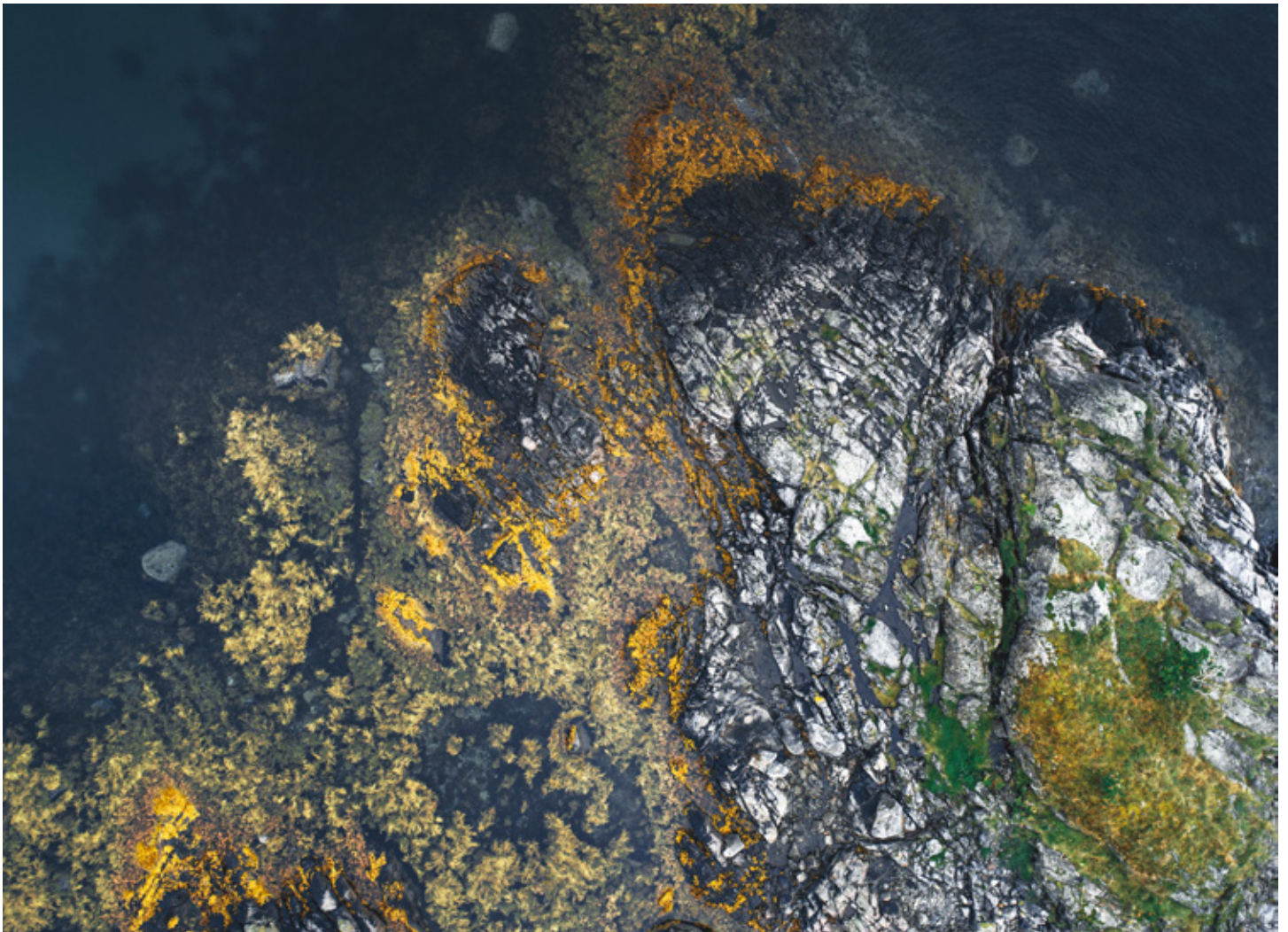
I andre kvartal annonserte EIP at Shell Ventures, EDF og norske DSD signerte seg opp for å bli med i koalisjonen som jobber med å utvikle nye teknologier for å akselerere global dekarbonisering. EIP har gjort en rekke interessante investeringer gjennom året i blant annet cybersikkerhets selskapet 42Crunch og softwareselskapet ev.energy rettet mot elbil-lading. Energy Impact Partners (EIP) har i løpet av året etablert nytt kontor i Oslo. Silje Grønning er ny ansatt i fondet, og kommer til å ha ansvar for aktiviteten ut ifra Oslo kontoret.

**Validé** sitt preså Kornfond fokuserer på fremtidsrettede energiløsninger og climateknologi, helse og smart teknologi. Nysnø gikk inn i fondet i juli 2021. De har bla. investert i NablaFlow som automatiserer vindanalyser (computational fluid dynamics). Software-løsningen kan brukes på tvers av flere sektorer, for eksempel av produktdesignere, arkitekter, byplanleggere og ingeniørkonsulenter for å vurdere vindforhold når nye produkter, bygninger og strukturer skal designes.

For mer informasjon om vår portefølje se side 93.



**Utviklingen i porteføljen har vært god gjennom året. Nysnø har mobilisert ny klimakapital gjennom å opprettholde investeringstakten direkte i selskaper og i fondsinvesteringer.**



# Klimaeffekt av investeringer

I 2021 har Nysnø sammen med andre fremoverlente klimainvestorer banet vei for å få til et rammeverk for beregning av fremtidig klimaeffekt av tidligfase investeringer. I 2021 er Nysnø godt i gang med å kvantifisere klimaeffekten fra teknologier og selskaper i vår portefølje.

Vårt mål er å bidra til at det kommer på plass konsistente rammeverk og selv rapportere forventet klimagassreduksjonspotensialet fra vår portefølje i løpet av 2022.

Nysnø mener at estimater av fremtidig klimaeffekt av investeringer er viktig for å kunne vurdere en teknologi eller en forretningsmodell sitt bidrag til globale utslippsreduksjoner frem mot 2030 og 2050.

IEA estimerer at halvparten av utslippsreduksjonene globalt vil oppnås fra teknologier som ikke er kommersielt tilgjengelige i dag (IEA, [Clean Energy Innovation, 2020](#)). Det innebærer at risikovillig kapital må finne raskt frem til nye forretningsmodeller og teknologier, og teknologier som i dag er på prototype og/eller pilotstadiet må evne

å hente mer kapital. Ett nødvendig verktøy for å kunne ta gode investeringsbeslutninger med ønsket klimaeffekt, er et regneverktøy som gir robuste estimater av fremtidige unngåtte utslipp som kan benyttes i hver enkelt investeringsbeslutning. Ved å forutsette en generelt økt investeringstakt innen klimateknologi for alle aktivklasser, er Nysnø av den oppfatning at behovet for mer presise vurderinger av hvordan selskaper bidrar til å redusere dagens og unngå fremtidige klimagassutslipp også vil øke.

## Project Frame

Siden Nysnø tok sin første investeringsbeslutning i 2018, har analyser av fremtidig klimaeffekt fra selskapers teknologi eller forretningsmodell utgjort en sentral del av det totale beslutningsgrunnlaget. Det finnes imidlertid

ingen omforente metoder for å kvantifisere fremtidig klimagassreduksjoner fra tidligfase klimateknologi-investeringer. Nysnø arbeider nå aktivt med de fremste miljøene på temaet internasjonalt, og har også god dialog med det norske, gryende økosystemet og inkluderer aktørene inn i det internasjonale arbeidet.

I 2021 ble Nysnø medlem av et internasjonalt nettverk som heter [Project FRAME](#), et initiativ som tilrettelegger og samkjører dialogen om metoder mellom investorer<sup>1</sup>. Nysnø har deltatt i arbeidet gjennom både styringsgruppen og arbeidsgrupper som jobber ut ulike tema for å bygge en robust og transparent fremgangsmåte på estimater av unngåtte utslipp fremover i tid. Samtlige investorer som deltar i arbeidet bidrar for å utvikle feltet, og harmonisere begreper og bruk av sentrale antagelser. Fokuset i Project FRAME er ikke å erstatte andre, etablerte tilnærminger innen ESG, bærekraft, klimarisiko og ansvarlige investeringer, men heller å være et supplement til det overordnede landskapet med et fokus på fremtidige unngåtte utslipp.

<sup>1</sup> Project FRAME springer ut fra et tidligere samarbeid mellom [Prime Coalition](#) & [CRANE Tool](#) i 2017.

## Estimat av fremtidig klimaeffekt av investeringer

I tillegg til deltakelse i Project FRAME, samarbeider Nysnø med organisasjonen CleanTech Scandinavia for å analysere klimaeffekten fra et utvalg porteføljeselskaper. Selskapene i vår portefølje har flere løsninger som reduserer klimagassutslippene – og her skiller vi på to typer klimaeffekt: *direkte og muliggjørende*.

*Direkte* klimaeffekter oppstår når en løsning leverer en innovasjon til markedet som reduserer utslipp sammenlignet med tilsvarende løsninger. Dette kan oppstå i hele verdikjeden som løsningen operer innen.

*Muliggjørende* klimaeffekter oppstår når løsningen samspiller med andre sektorer, og kan sies å være utenfor den direkte klimapåvirkningen løsningen har. Når en løsning bidrar til at andre systemer kan redusere eller unngå utslipp, som f. eks smarte energi styringssystemer – så er dette en muliggjørende klimaeffekt. Løsninger som muliggjør klimaeffekter i andre sektorer, vil ofte gi mer usikre estimater.

**Estimater av fremtidig klimaeffekt av investeringer er viktig for å kunne vurdere en teknologi eller en forretningsmodell sitt bidrag til globale utslippsreduksjoner frem mot 2030 og 2050.**

*Direkte klimaeffekter oppstår når en løsning leverer en innovasjon til markedet som reduserer utslipp sammenlignet med tilsvarende løsninger*

*Muliggjørende klimaeffekter oppstår når en løsning bidrar til at andre systemer kan redusere eller unngå utslipp*



## Otovo

*Porteføljeselskapet Otovo estimerer at deres løsning allerede har redusert utslipp med nærmere 0,5 millioner tonn CO<sub>2</sub> utslipp siden 2016, en beregning som inkluderer selskapets Scope 1, 2 og 3 utslipp.*

*Hvis Otovo klarer å nå sine ambisjoner i 2030, vil de totale akkumulerte utslippsreduksjonene kunne være på hele 18 millioner tonn CO<sub>2</sub> i 2030.*

## Eksempler fra porteføljen

Gjennom 2021 har vi jobbet sammen med deler av porteføljen for å estimere fremtidig klimaeffekt. Sammen med CleanTech Scandinavia har Nysnø og tre porteføljeselskap analyser fremtidig klimaeffekt gjennom selskapenes produkter, forretningsmodell og påvirkning på verdikjeden. Fra CleanTech Scandinavia sin analyse av tre selskaper i Nysnø sin portefølje er det estimert et potensial for kumulative unngåtte utslipp på 7,9 millioner tonn CO<sub>2e</sub> fra 2021 til 2030. Av dette estimatet er 3,4 millioner tonn CO<sub>2e</sub> fra direkte klimaeffekter, og 4,5 millioner tonn CO<sub>2e</sub> fra klimaeffekt som oppstår fordi porteføljeselskapet samspiller med andre sektorer for å redusere og unngå utslipp. Estimaten tar utgangspunkt i selskapets planlagte vekst, og er dermed en analyse av det individuelle selskapets bidrag til fremtidige unngåtte utslipp.

I tillegg har flere selskaper i porteføljen egne estimater på fremtidig klimaeffekt når de skalerer sin virksomhet. Ett porteføljeselskap estimerer at løsningen kan unngå totalt 3 millioner tonn CO<sub>2e</sub> fra skalering og til 2030. Et

porteføljeselskap planlegger også å redusere utslippene med totalt en halv million tonn CO<sub>2e</sub> innen 2030.

For den delen av porteføljen Nysnø har analysert (5 selskaper), så kan skalering av selskapene bidra til minst 30 millioner tonn CO<sub>2</sub> unngåtte utslipp fram til 2030. Nysnø vil fortsette å videreutvikle analysene for å gi et mest mulig korrekt bilde på klimaeffekten av porteføljen - da slike beregninger alltid hviler på forutsetninger som både kan endres og diskuteres. Noen tema vi ønsker å jobbe fremover med er:

- Samarbeid for harmoniserte beregningsmetoder
- Tydeliggjøre forutsetninger slik at estimater kan sammenlignes
- Balansere hensynet til forretnings sensitiv informasjon, som vekstplaner, med analyser av fremtidig klimaeffekt
- Utforske hvordan estimere klimaeffekt fra mulig-gjørende teknologier som bidrar indirekte i en større verdikjede
- Etablerer rutiner for å oppdatere estimater i tråd med ny kunnskap og utvikling i selskaper.

## Beskrivelse av klimaeffekt fra direkte investeringer

Selskap	Klimaeffekt
	<ul style="list-style-type: none"> <li>• Øker produksjon av solstrøm</li> <li>• Erstatter eksisterende forbruk av strøm, klimaeffekt avhenger av energimiksen i det enkelte landet</li> </ul>
	<ul style="list-style-type: none"> <li>• Vedlikehold uten å rykke ut med transportmidler</li> <li>• Kan forhindre skogbranner</li> <li>• Forbedret drift av kraftnettet forutsetning for økt andel fornybar energi</li> </ul>
	<ul style="list-style-type: none"> <li>• Reduserer energibruken i bygg</li> <li>• Bedre ressursutnyttelse av personell, vann og energi</li> </ul>
	<ul style="list-style-type: none"> <li>• Waferproduksjon drives av vannkraft</li> <li>• Produksjon med lavere energibruk</li> <li>• Leverer produkter til solceller</li> </ul>
	<ul style="list-style-type: none"> <li>• Økt ressursutnyttelse gjennom presisjonslandruk</li> <li>• Redusert bruk av sprøytemidler</li> <li>• Erstatter av dieseldreven traktor</li> </ul>
	<ul style="list-style-type: none"> <li>• Reformering av naturgass med integrert fangst av CO<sub>2</sub></li> <li>• Lagring og ev. bruk av CO<sub>2</sub></li> <li>• Hydrogen brukes til å erstatte fossil brensel</li> </ul>
	<ul style="list-style-type: none"> <li>• Reduserer nedetid og feil i nettet</li> <li>• Muliggjør smarte løsninger som gjør nettet bedre, mer effektiv og øker kapasitet</li> <li>• Bedre informasjon om kraftnettet muliggjør planlegging av mer fornybar kraft</li> </ul>
	<ul style="list-style-type: none"> <li>• Produserer metallkomponenter med lavere energibruk og utslipp</li> <li>• Komponenter er lettere å tilpasse kundens krav, som kan redusere produsert mengde</li> <li>• Lettere metallkomponenter reduserer utslipp hos sluttbruker</li> </ul>
	<ul style="list-style-type: none"> <li>• Produserer nanosilisium som delvis erstatter annet anodematerial i batterier</li> <li>• Anodematerialer lages med grafitt, ofte med et høyt karbonavtrykk</li> <li>• Elbilbatterier får lavere vekt og bedre energitetthet</li> </ul>
	<ul style="list-style-type: none"> <li>• Leverer hydrogenferger til nye anbud i Norge</li> <li>• Legger om til batterielektrisk drift av fergesamband</li> <li>• Drifter verdens største helektriske ferget</li> </ul>
	<ul style="list-style-type: none"> <li>• Øker tilgangen til elbiler</li> <li>• Alternativ til bileierskap</li> </ul>
	<ul style="list-style-type: none"> <li>• Erstatter fossile varmekilder med høyeffektive varmepumper i industrien</li> <li>• Bedre utnyttelse av kraft til varme, og klimaeffekt avhenger av kraftmiksen i ulike land</li> </ul>



## Beskrivelse av klimaeffekt fra fondsinvesteringer

Selskap	Klimaeffekt
	Sarsia Seed Fund II er et tidligfase teknologifond som retter seg mot innovative vekstbedrifter innen ren energi og helse. Investeringsfokuset er teknologier og virksomheter som skaper verdier gjennom fokus på bærekraft.
	ArcTern Ventures Fund II investerer i innovative teknologiselskaper med betydelig potensial for å redusere klimagassutslippene og løse bærekrafts-utfordringene. Investeringsfokuset er teknologier innen fornybar energi, energilagring, mobilitet, avanserte materialer, ressurseffektivitet, teknologi innen mat og landbruk.
	Alliance Venture Delta er et venturefond som investerer i teknologiselskaper med digitale løsninger for økt bærekraft og grønn omstilling. Fondet vil se etter digitale forretningsmodeller innen fornybar energi, akvakultur, helse, maritim sektor og finans, og investere der det er et positivt bidrag til ett eller flere av bærekraftsmålene.
	Energy Impact Partners er et ventureselskap som satser på teknologi for energi- og kraftsektoren som også løser klimakrisen. EIP er en teknologifokusert ventureinvestor som investerer i selskaper innen elektrifisering, fornybar og distribuert kraftproduksjon, intelligente drifts løsninger, mobilitet, smarte hjem og byer, og cybersikkerhet.
	Good Harvest Ventures I investerer i selskaper innen mat, hav og landbruk. Verdens matsystemer står for over en tredjedel av globale klimagassutslipp, og matsystemer forbraker stadig mer energi globalt. Astanor investerer i selskaper som gjør produksjon, distribusjon og forbruk av mat mer bærekraftig og mer ressurseffektiv.
	AP Ventures investerer i den voksende hydrogenindustrien, og investeringen har som mål å bidra til oppbygningen av et velfungerende marked og verdikjede for hydrogen i Norge – og globalt. Hydrogen er en lovende energibærer for å redusere klimagassutslipp i sektorer hvor direkte elektrifisering er krevende, som industrielle prosesser og transport over lange distanser.
	2150 Urban Tech Sustainability Fund I investerer i teknologi som håndterer de største utfordringene som eiendoms- og byggebransjen må løse for å redusere klimagassutslippene. Eiendoms- og byggebransjen alene står for nærmere 40 % av globale CO <sub>2</sub> -utslipp og energiforbruk. Innen 2050 forventes om lag 68 % av befolkningen å bo i byer, samtidig som de står for 70 % av globale CO <sub>2</sub> utslipp og 66 % av verdens energiforbruk.
	Verdane Idun I (E) investerer i energiteknologier, bærekraftig forbruk og styrkede lokalsamfunn. Mer fornybar energi, elektrifisering og dekarbonisering er avgjørende for å redusere klimagassreduksjoner globalt. Sirkulærøkonomi og bærekraftige løsninger gjør det mulig å redusere klimagassutslipp dersom de erstatter bruken av mer karbonintensive produkter.
	Bluefront Capital I investerer i selskaper som gjør akvakultur- og sjømatelskaper mer bærekraftig. Sjømat har et lavere klimaavtrykk per kilo spiselig produkt sammenlignet med kjøtt fra eksemplvis kylling, svin og storfe. Ved å erstatte kjøtt med plantebasert kost og fisk og slik redusere kjøttmengden, beregner Klimakur 2030 en reduksjon av klimagasser på 2,9 millioner tonn CO <sub>2e</sub> i Norge.
	Validé Invest II investerer i energi, helse og smart teknologi. Fornybar energi og klimateknologi er et særlig fokusområde, og alle investeringer skal bidra til minst ett av FNs bærekraftsmål.



*Bærekraftsansvarlig Lene Hodge diskuterer bærekraft sammen med investeringsdirektørene Joe Eliston og Lars Hvam*

## **2021: Året hvor ventureinvestorer satte fart på ESG og bærekraft**

Aldri før har det vært investert mer risikokapital i klimateknologi globalt. Nye regler fra EU på bærekraftig finans betyr nye krav til å tallfeste bærekraft- målbarhet vil bli et sentralt stikkord. Sterke drivere for både investert kapital, og regler for hva som kan defineres som bærekraftig, gjør at investorer og selskaper må ha et mer aktivt forhold og en tydelig plan for bærekraft.

– Investorer er naturlig nok opptatt av langsiktig lønnsomhet i en verden som endrer seg raskt, og har nå høyere forventninger til hvordan selskapene opptrer med tanke på bærekraft og miljø. Vi tror at selskaper som tar dette på alvor vil få et konkurransefortrinn og høyere avkastning, sier Joe Eliston, investeringsdirektør i Nysnø.

### *Hvilken utvikling har vi sett innen bærekraft og investeringer i 2021?*

– EUs taksonomi er et regelverk som har fått mye oppmerksomhet i 2021, fordi det skal gjøre det tydelig hva som er en bærekraftig økonomisk aktivitet. Gjennom helt konkrete kriterier har vi nå et felles utgangspunkt for bærekraft gjennom seks miljømål: reduserte klimagassutslipp, klimatilpasning, forurensing, sirkulærøkonomi, vann- og havressurser og biologisk mangfold. Vi tror dette vil gi både selskaper og investorer et mer bevisst forhold til bærekraft, forteller bærekraftsansvarlig i Nysnø Lene Hodge.

– Helt siden Nysnø startet opp i 2017 har vi vært en pådriver for å se lønnsomhet, bærekraft og klima i sammenheng. Nå i 2021 har investeringsnivået innen

## **Nysnø har gjennom 2021 utarbeidet nye verktøy for å styrke vurderingene av selskapets ESG risikoer og muligheter før investeringsbeslutningen tas.**

kimateknologi aldri vært høyere, kombinert med historisk høy oppmerksomhet rundt ESG og bærekraft. Det byr på enorme muligheter for Nysnø og andre investorer som vil gjøre bærekraftige og ansvarlige klimainvesteringer, legger til Lars Hvam, direktør for fondsinvesteringer.

### *Hva ser Nysnø etter i selskaper og fond som statlig klimainvestor?*

– Nysnøs investeringsteam vurderer opp til ti selskaper i uka, og vi får et godt bilde på bærekraft, klimaeffekt og ansvarlighet for hvert selskap. Selv om vårt hovedfokus innen ESG er at selskapet skal bidra til å redusere klima-

*Investeringsdirektør Joe Eliston gjør helhetlige ESG vurderinger når nye investeringer skal gjennomføres*

### **I 2021 har Nysnø:**

- Styrket kartleggingen av selskapets ESG arbeid gjennom egenutviklet ESG Q&A
- Vurdert iboende klimarisiko i investeringsuniverset til fond vi vurderer
- Analysert hvordan EU taksonomien påvirker vår portefølje og investeringsmuligheter
- Analysert hvordan porteføljeselskapene bidrar til reduserte utslipp

### **I 2022 vil Nysnø:**

- Øke fokuset på mangfold, likestilling og inkludering i investeringer
- Gjøre ESG ressurser mer tilgjengelig for porteføljeselskapene
- Estimere potensialet for fremtidig klimaeffekt ved investeringstidspunktet
- Styre vurderingene mellom natur, klima og miljø



gassutslipp, er det viktig at vi gjør en helhetlig vurdering hvor vi også inkluderer tema som arbeidsmiljø, leverandørkjede, regulatorisk risiko og bredere miljøaspekter, sier Eliston.

Nysnø har gjennom 2021 utarbeidet nye verktøy for å styrke vurderingene av selskapets ESG risikoer og muligheter før investeringsbeslutningen tas. Utviklingen er i tråd med et økende fokus i venturebransjen i Europa på miljøhensyn, sosiale forhold og selskapsstyring.

– Nysnø som investor setter krav til porteføljeselskapene samtidig som vi er en ressurs som bidrar med kompetanse innen bærekraft og finans for å hjelpe selskapene å kommersialisere og vokse. Som klimainvestor er bærekraft en del av vårt DNA. Vi er også en pådriver for at fond skal etablere rutiner og prosesser for en robust tilnærming til bærekraft i sine investeringsanalyser. Når vi også investerer i noen av de fremste energi- og klimafondene der ute, så ser vi hvordan ventureinvestorer har satt fart på bærekraft i 2021. Vi har benyttet anledningen til å bruke mest mulig av deres kunnskap og arbeidsmåter, forteller Hvam.



### Eksempler på tema som Nysnø kartlegger innen ESG:

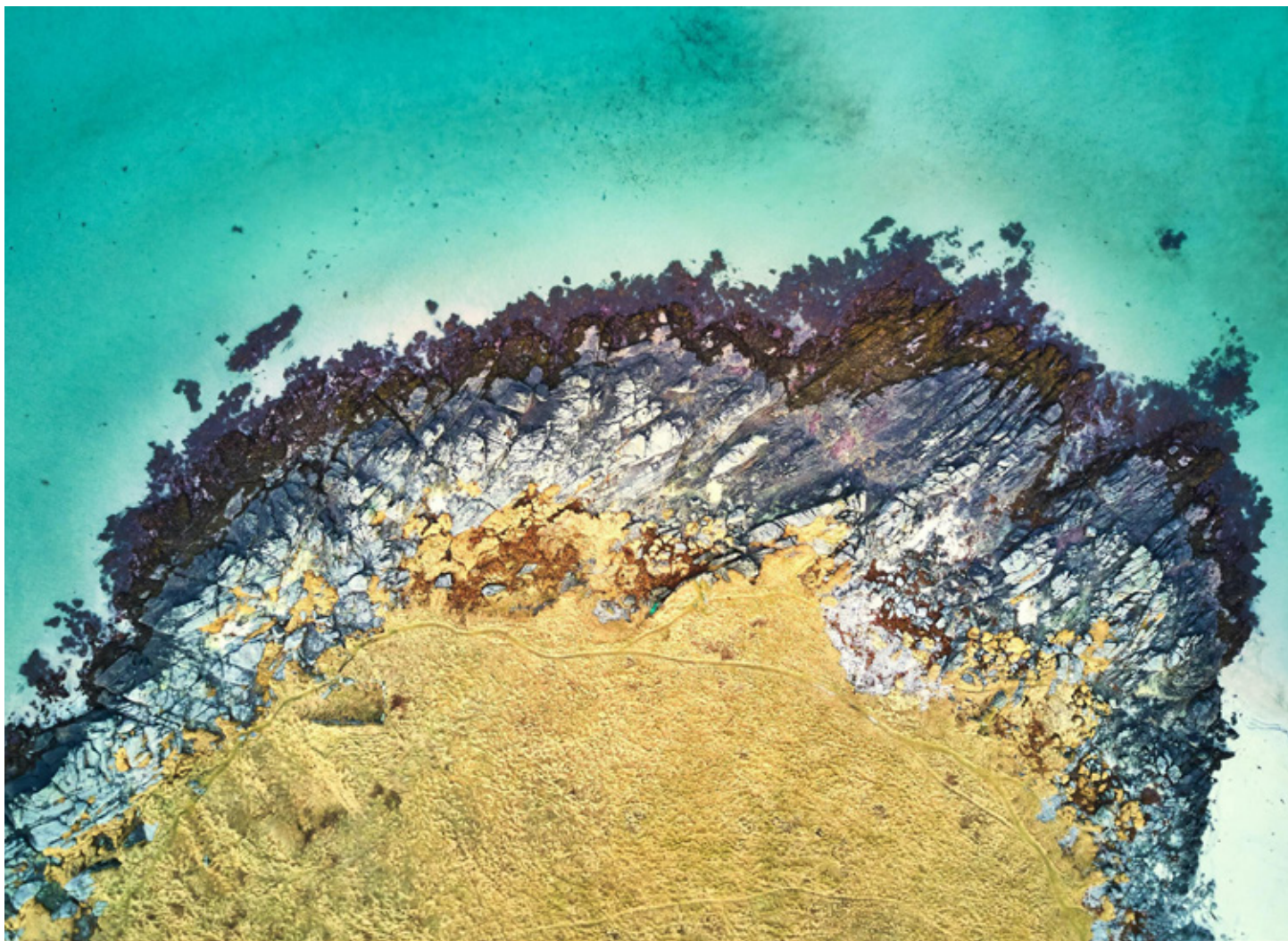
- Selskapets organisering av ESG arbeid, inkludert ansvar, rutiner og rapportering
- Selskapets leverandører
- Mangfold, likestilling og inkludering
- Antall kvinner i ledelsen, styret og selskapet
- Rutiner og prosesser for anti-korrupsjon, datasikkerhet og eksponering mot Nysnø sin eksklusjonsliste
- Avfall og forurensning
- Etterlevelse av eksisterende og kommende lover og regelverk innen miljø og arbeidsforhold

### Hvilke tema tror dere ventureinvestorer vil vektlegge innen bærekraft i 2022?

– Alt tyder på at ventureinvestorer vil utvide verktøykassen og temaene innenfor bærekraft også i 2022. Nye områder er mangfold, likestilling og inkludering – og naturrisiko. FN varsler at menneskelig aktivitet ikke bare utløser varige klimaendringer, men også varige naturødeleggelser. Begrepet naturrisiko og den finansielle risikoen ved tap av natur vil få fotfeste fremover, forklarer Lene Hodge.

– Et annet punkt på toppen av vår agenda i 2022 er gode måter å estimere fremtidig reduserte klimagassutslipp. Som klimainvestor er det sentralt å vite hva den fremtidige klimaeffekten av selskaper er ved investeringstidspunktet – både for å kunne prioritere kapital til høyest mulig klimaeffekt, og tidlig identifisere hvordan selskapet kan måle sitt bidrag til reduserte utslipp over tid avslutter Hodge.

*Bærekraft og ESG blir jevnlig diskutert blant Nysnø sine ansatte*



# Bærekraft og samfunnsansvar

Gjennom 2021 har venturebransjen gjort store fremskritt innen bærekraftige og ansvarlige investeringer. Globale initiativer samler nå investorer for å dele arbeidsmetoder innen miljøhensyn, sosiale forhold og selskapsstyring – med mål om å utvikle spesifikke verktøy tilpasset venture- og gründerelskaper.

2021 kjennetegnes også av at klimainvesteringer hentet langt mer venturekapital enn tidligere. Mer enn 600 oppstarts- og vekstselskaper hentet nærmere 40 milliarder dollar i 2021. Det er en dobling sammenlignet med året før. Antall investorer og nye klimafond øker også – med over 60 nye fond som skal investere over 37 milliarder dollar de neste årene i klimateknologier<sup>1</sup>. Norge skiller seg derimot ut med det laveste nivået på tidligfaseinvesteringer enn andre nordeuropeiske land, og minst venturekapital per innbygger fra utenlandske forvaltere (Menon Economics, 2022).

Flere klimainvesteringer globalt driver frem behovet for gode verktøy innen bærekraft og virksomhetsstyring. Selv om klimateknologier bidrar til å løse en stor utfordring gjennom reduserte utslipp, har også klimateknologier påvirkning på miljøet, råvarer og sosiale forhold. Spørsmål som blir en viktig del av vurderingen av en klimateknologi, kan derfor være: Hvordan er arbeidsforholdene ved fabrikkene som produserer råvarer til klimateknologien? Hvordan er balansen og mangfoldet blant de ansatte i vekstselskaper innen teknologi, energi og industri? Hvordan jobber selskapet med å minimere avfall, forlenge levetiden og øke reparasjonsmuligheter?

<sup>1</sup> Kartlegging fra [Climate Tech VC](#) (2022)

Vurderinger av miljøhensyn, sosiale forhold og selskapsstyring har historisk ikke vært like fremtredende i ventureinvesteringer som i aktivklasser rettet mot senere faser. Med de fremskrittene som har skjedd i løpet av året, representerer 2021 derfor et taktskifte ikke bare for bærekraftige investeringer generelt, men for risikovillig kapital spesielt. Sentrale drivere som har kommet på plass i løpet av 2021 for kapitalmarkedet er mangfoldige og treffer bredt, hvor noen eksempler er:

- Regelverkspakken fra EU for bærekraftige investeringer – eksempelvis Sustainable Finance Disclosure Regulation (SFDR) som trådte i kraft i EU/EØS 10. mars 2021. SFDR inkluderer en rekke nye forpliktelser til å informere hvordan fondsforvaltere jobber med bærekraftsrisiko i investeringsbeslutninger.
- EU taksonomien tekniske krav til hvordan økonomiske aktiviteter bidrar vesentlig til reduserte klimagassutslipp og økt klimatilpasning. Kravene dekker en rekke økonomiske aktiviteter og kravene er tilpasset deretter.
- En ny norsk lov for å fremme virksomhetens åpenhet med grunnleggende menneskerettigheter og anstendige arbeidsforhold ble vedtatt av Stortinget i 2021. Åpenhetsloven trer i kraft fra 1. juli 2022.
- Forsterket fokus og nye verktøy for likestilling, mangfold og inkludering i både norske, europeiske og internasjonale venturefond.

## Ansvarlige klimainvesteringer

### Prinsipper for ansvarlige investeringer

Opphavet til ansvarlige investeringer kan spores tilbake til 2004, da FNs generalsekretær Kofi Annan inviterte finansaktører til et samarbeid for å definere kapitalmarkedene sin rolle innen globale utfordringer som fattigdom, menneskerettigheter, korrupsjon og miljøforurensning. Resultatet av arbeidet ble FN Rapporten *Who Cares Wins*, som argumenterte for at kapitalmarkedet og investorer kunne, og burde, ta hensyn til miljøet, sosiale forhold og god selskapsstyring – oppsummert i akronymet ESG.

**PRI er en global pådriver for å integrere miljøhensyn, sosiale forhold og selskapsstyring i investeringer, kapitalforvaltning og aktivt eierskap.**

Rapporten *Who Cares Wins* var starten på et voksende initiativ innen ansvarlige investeringer, og viste behovet for konkrete verktøy og rammeverk som investorer kunne bruke. Kort tid etter gikk derfor 50 investorer, pensjonskasser og kapitalforvaltere sammen og utviklet FNs Prinsipper for ansvarlige investeringer (PRI). PRI er en global pådriver for å integrere miljøhensyn, sosiale forhold og selskapsstyring i investeringer, kapitalforvaltning og aktivt eierskap. Ved utgangen av 2021 har over 4000 investorer med en samlet forvaltningskapital på over 120 000 milliarder dollar forpliktet seg til å følge prinsippene.

I dag bygger PRI stadig ut innhold, verktøy og samarbeid innenfor miljø, sosiale forhold og god selskapsstyring. Temaene er mangfoldige og i stadig endring. Noen eksempler er gjengitt i tabellen under.

Miljø (E)	Sosialt (S)	Selskapsstyring (G)
Klimaendringer	Menneskerettigheter	Bestiktelser og korrupsjon
Overforbruk av ressurser	Moderne slaveri	Lederlønn
Avfall	Barnearbeid	Styresammensetning
Forurensning	Arbeidsforhold	Politisk lobby og gaver
Avskoging	Mangfold, likestilling og inkludering	Skatt

## Prinsippene i praksis

Nysnø er tilsluttet PRI og har forankret prinsippene i vår egen [ESG Policy](#). I praksis innebærer forpliktelsen til PRI å hele tiden bake inn hensyn til miljø, sosiale forhold og god selskapsstyring (ESG) i investeringsvirksomheten. Videre investerer Nysnø utelukkende i fond der forvalter har tilsluttet seg PRI eller tilsvarende anerkjent ESG rammeverk.

Nysnø bidrar også til at flere av fondene vi investerer i signerer PRI prinsippene eller tilsvarende anerkjent rammeverk. Flere av fondene Nysnø har investert igjennom 2021 var allerede tilsluttet PRI, og ett fond ble tilsluttet PRI etter oppfordring fra Nysnø. Nysnø rapporterer årlig til PRI hvordan vi går frem for å styrke hensynene til miljø, sikkerhet og god selskapsstyring for hele forvaltningskapitalen – også den som ikke enda er investert i selskaper og fond. Et utdrag fra dette arbeidet er gjengitt i avsnittene under.

## Investeringer

Nysnø sin ESG Policy er utgangspunktet for vårt sitt arbeid med bærekraft og ansvarlighet. Policyen er forankret i styret, og administrerende direktør er eier og øverste ansvarlig for å sikre at policyen etterleves.

Investeringsdirektører er ansvarlig for at ESG policyen integreres i alle investeringsanalyser, beslutningsprosesser og eierskapsutøvelse. For hver investeringsprosess i selskaper og fond gjennomføres prosessen vist i figuren under.

I rapporteringen til PRI beskriver vi hvordan vi jobber med bærekraft og ansvarlighet når vi vurderer investeringsmuligheter i selskaper og fond, og hvordan ESG følges opp i eierperioden. Vi beskriver også vår tilnærming til overordnede tema innen ansvarlige investeringer som eksklusjoner, FNs bærekraftsmål og klimarisiko, samt hvordan vi organiserer arbeidet med bærekraft gjennom styreverv, samarbeid med co-investorer og ekstern kommunikasjon om ansvarlige investeringer.

Grunnet uventede tekniske utfordringer er PRI sin gjennomgang av medlemmers rapportering for 2020 dessverre forsinket. Forsinkelsen betyr at PRI sin tilbakemelding til hver enkelt kapitalforvalter blir tilgjengelig først i løpet av første halvår i 2022. Nysnø ser frem til å motta innspill og anbefalinger fra verdens fremste organisasjon innen ESG i kapitalforvaltning, og vil benytte disse til videre læring i organisasjonen.

## Bærekraft, ansvarlighet og klimaeffekt gjennom investeringsprosessen

Investeringsmuligheter	Gjennomgang av selskapet			Eierskap	Exit
Første vurdering av klimaeffekt	Selskapet besvarer spørsmål relatert til:	Investeringsbeslutning som vektlegger:	Videre undersøkelser av ESG tema	Rapportering, oppfølgingsdialog om bærekraft og klimaeffekt, ESG risiko og muligheter	Vise selskapets håndtering av ESG risiko og bidrag til økt bærekraft og reduserte klimagassutslipp
ESG risiko og muligheter	<ul style="list-style-type: none"><li>Selskapsstyring</li><li>Miljø- og klimapåvirkning</li></ul>	<ul style="list-style-type: none"><li>Klimaeffekt</li><li>ESG risiko</li><li>Klimarisiko</li><li>EU taksonomien</li></ul>	Formaliseres gjennom styrende dokumenter		
Kryssjekker med eksklusjonslisten	<ul style="list-style-type: none"><li>Mangfold og likestilling</li><li>Leverandørkjede</li><li>Datasikkerhet</li><li>Korrupsjon</li></ul>		Avtaler oppfølging og rapportering		

*Nysnø integrerer bærekraft og ansvarlighet gjennom hele investeringsprosessen*



## Likviditetsforvaltning

Som kapitalforvalter tilsluttet PRI, er minimumskravet at minst 50 % av kapitalen under forvaltning omfattes av en ESG Policy og et kontinuerlig arbeid for å integrere ESG i investeringer. I 2021 var over 70 % av Nysnø sin totale kapital under forvaltning dekket av vår ESG Policy, arbeid og rutiner. Dette tallet reflekterer at den totale forvaltningskapitalen til Nysnø består ikke bare av investert og forpliktet kapital, men også likvid kapital. Fordelingen mellom investert og likvid kapital vil variere årlig i takt med tildelinger over statsbudsjetter og investeringsprosesser. Samtidig har PRI i 2021 kommunisert en ambisjon om å øke kravet til 90 % av total forvaltningskapital. Nysnø sitt mål er dermed å integrere ESG hensyn i all kapital som vi forvalter, og vårt første steg i prosessen i 2021 var å vedta en rutine for likviditetsforvaltningen med tydeligere prosess for å velge forvalter og bank enn før.

Vår forvaltning av likviditet inkluderer både innskudd i banker og plasseringer i pengemarkedsfond. For bankinnskudd innebærer rutinen at sparebanker prioriteres ved ellers lik innskuddsrente, og at Nysnø fortsetter å

samarbeide med banker for å plassere deler av forvaltningskapitalen som grønne bankinnskudd. Grønne bankinnskudd betyr at innskuddet finansierer utlån til prosjekter innen fornybar energi, energieffektivisering og elektrisk mobilitet. Gjennom samarbeid med FixRate, en transparent og effektiv markeds plass for store bankinnskudd, ønsker vi å være med å videreutvikle mulighet for valg av grønne innskuddsplasseringer. Det må da komme frem en merking av hvilke grønne innskudd som finansierer nye prosjekter, og en merking på om banken er tilsluttet Principles for Responsible Banking (PRB).

Pengemarkedsfondene er valgt basert på risikoprofil, og det er generelt begrenset med informasjon om ESG tilgjengelig for aktivaklassen. For plassering av pengemarkedsfond skal som et minimum Norges Bank Investment Management (NBIM) sin liste med eksklusjonskriterier følges, og forvalteren av pengemarkedsfondet skal fortrinnsvis være tilsluttet PRI.



## Likestilling, mangfold og inkludering

Seks av tolv ansatte i Nysnø har internasjonal arbeids-erfaring, og totalt er 9 forskjellige utdanningssteder innen seks fagfelt representert. De ansatte har også et aldersspenn på 25 år fra yngst til eldst. Pr 31.12.2021 er det 50 % kvinner og 50 % menn i ledelsen, og i selskapet som helhet er fordelingen 58 % menn og 42 % kvinner. Innenfor stillingskategoriene investeringsdirektør, investeringsansvarlige og senior associate var det i fjor 14 % kvinneandel. Styret består av to kvinner og tre menn.

I 2021 har Nysnø fortsatt arbeidet for likestilling og mangfold gjennom rekruttering av nye ansatte. Sammen med rekrutteringsbyrå har Nysnø satt mål for likestilling, som innebærer at profiler som kartlegges skal inneholde både kvinner og menn. Stillingsannonsene skal ha åpent og inkluderende språk som skaper interesse for mulighetene i Nysnø. Nysnø har i 2021 etablert et program for studenter der studenter jobber deltid (intern-program) i sommer og juleferier.

Vi erfarer at det er langt færre kvinner enn menn som søker på utlyste stillinger innen investeringsvirksomhet. Nysnø erfarer også at det er svært få kvinner som er



**Nysnø erfarer også at det er svært få kvinner som er gründere, ledere, partnere og styreledere i de selskapene og fondene Nysnø vurderer. I Nysnø jobbes det derfor aktivt med å tiltrekke kvinner til økosystemet for vekstkapi- tal.**

gründere, ledere, partnere og styreledere i de selskapene og fondene Nysnø vurderer. I Nysnø jobbes det derfor aktivt med å tiltrekke kvinner til økosystemet for vekstkapi- tal.

I stillingsutlysningene gjøres det målrettet annonsering og søk etter kvalifiserte kvinner og det er etablert et studentprogram hvor mangfold og kjønnsbalanse inngår i vurderingene. For å øke antall kvinner som jobber innen investeringer har Nysnø deltatt i flere nettverkssamlinger og initiativer for å mobilisere til økt oppmerksomhet rundt mulighetene innen vekstkapi- tal, gründerskap og finans slik som å bidra med foredrag på DNB sin sats- ning Hun investerer og på Fremtidens Investor under KåKånomics i Stavanger sammen med Herfo Finans.

Som aktiv eier i både selskaper og fond arbeider Nysnø med konkrete verktøy for å bidra ytterligere til likestilling, mangfold og inkludering. Nysnø har styrket sin kartlegging av likestilling og mangfold når vi vurderer investerings- muligheter, og vil vurdere flere måter å støtte portefølje- selskapene med å styrke sitt arbeid innen dette området etter at Nysnø har investert. Slike verktøy inkluderer også å stille hensiktsmessige krav til selskaper og fond vi vur- derer, og benytte nettverk for å identifisere mangfoldige styrekandidater med riktig kompetanse.



## Datasikkerhet

I løpet av 2021 har det vært et sterkt økende trusselbilde innenfor datasikkerhet. Det har vært nesten en syvdobling av antall målrettede phishing-angrep siden starten på pandemien<sup>2</sup>. Nysnø har jevnlig dialog med vår IT-leverandør for å sikre god IT-sikkerhet til enhver tid, og arbeider kontinuerlig med tiltak for å videreutvikle og oppgradere interne rutiner og IT-systemer. Gjennom 2021 har Nysnø hatt dialog med andre norske kapitalforvaltere for å dele erfaringer om IT og datasikkerhet og sikre at våre egne rutiner er tilpasset trusselbildet. Nysnø har også gjennomgått rutiner og systemer til våre porteføljeselskaper, og styrket våre rutiner for kartlegging av datasikkerhet når vi vurderer investeringsmuligheter i både selskaper og fond.

<sup>2</sup> McKinsey, 21. juli 2020 - Omtalt i Finansavisen 25 oktober 2021

**Nysnø jobber  
kontinuerlig med tiltak  
for å videreutvikle og  
oppgradere interne  
rutiner og IT-systemer.**

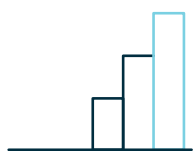
# Finansielle resultater 2021

For 2021 hadde porteføljen til Nysnø Klimainvesteringer en positiv utvikling på 89,5 millioner kroner som i hovedsak er drevet av den positive verdiutviklingen i Otovo og ArcTern, og et driftsresultat etter kostnader på 56,0 millioner kroner. Medberegnet netto finansinntekter på 8,4 millioner kroner endte årets resultat på 64,4 millioner kroner.

## Finansielle nøkkeltall pr 31.12.2021 (tall pr. 31.12.2020 i parentes)

- Brutto IRR siste 12 måneder: 11,1 % (8,8 %)
- Netto IRR siste 12 måneder: 6,6 % (-2,4 %)
- Akkumulert gjennomsnittlig netto IRR siden oppstart: 1,4 % (-6,0 %)
- Driftskostnader siste 12 måneder som andel av gjennomsnittlig tildelt kapital: 1,5 % (2,0 %)

Per 31. desember 2021 har Nysnø hatt en positiv utvikling på til sammen 133,4 millioner kroner siden oppstart av totalt 960 millioner som har blitt investert løpende siden 2018. Det tilsvarer en brutto akkumulert IRR, gjennomsnittlig årlig avkastning på investert beløp før egne kostnader siden oppstart på 10,4 %.



Utvikling i investeringer  
siden oppstart

**+ 133,4**  
millioner kroner



Gjennomsnittlig  
årlig bruttoavkastning  
siden oppstart

**10,4 %**

## Portefølje

Tall i tusen NOK	Investert beløp	Total kommitert beløp	Balanseført verdi
Direkteinvesteringer	617 753	641 493	685 824
Fondsinvesteringer	342 160	1 164 752	404 117
Datterselskap	130	130	130
<b>Sum portefølje</b>	<b>960 043</b>	<b>1 806 375</b>	<b>1 090 071</b>

# Kapitalutvikling

Tall i tusen NOK	2018	2019	2020	2021	Siden oppstart
Tildelt i perioden	224 994	500 000	999 990	699 993	
<b>Akkumulert tildelt</b>	<b>224 994</b>	<b>724 994</b>	<b>1 724 984</b>	<b>2 424 978</b>	<b>2 424 978</b>
<i>Forvaltning</i>					
Resultat fra investeringsporteføljen	0	17 474	26 410	89 549	133 433
Driftskostnader	-12 295	-27 454	-32 493	-33 553	-105 795
<b>Driftsresultat</b>	<b>-12 295</b>	<b>-9 980</b>	<b>-6 083</b>	<b>55 996</b>	<b>27 638</b>
Resultat fra finansporteføljen	340	7 647	10 210	8 419	26 616
<b>Resultat</b>	<b>-11 955</b>	<b>-2 333</b>	<b>4 127</b>	<b>64 415</b>	<b>54 253</b>
<b>Akkumulert resultat</b>	<b>-11 955</b>	<b>-14 288</b>	<b>-10 161</b>	<b>54 253</b>	<b>54 253</b>
<i>Utbetalinger</i>					
Skatt	0	0	0	0	0
Utbytte	0	0	0	0	0
<b>Sum utbetalinger i utbytte og skatt</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>BOKFØRT EGENKAPITAL</b>	<b>213 039</b>	<b>710 706</b>	<b>1 714 823</b>	<b>2 479 231</b>	<b>2 479 231</b>
<i>Fordeling av kapitalen</i>					
Investeringsporteføljen	85 314	229 113	394 161	1 090 071	1 090 071
Finansportefølje	129 193	486 166	1 324 602	1 397 474	1 397 474
<i>Beregnet forpliktet kapital til selskaper og fond</i>			440 420	848 672	848 672
<i>Kapital til drift og oppfølgingsinvesteringer</i>			884 182	326 000	326 000
<i>Tilgjengelig for nye investeringer</i>				222 802	222 802
Arbeidskapital og andre poster, netto	-1 468	-4 573	-3 940	-8 314	-8 314
<b>BOKFØRT VERDI TILDELT KAPITAL</b>	<b>213 039</b>	<b>710 706</b>	<b>1 714 823</b>	<b>2 479 231</b>	<b>2 479 231</b>

# Eierstyring og selskapsledelse

## Redegjørelse for etterlevelse av «Norsk anbefaling for eierstyring og selskapsledelse» i Nysnø Klimainvesteringer AS

Nysnø Klimainvesteringer AS 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 opptre på vegne av porteføljebedrifter. Retningslinjene gjelder også innleid personale og innleide konsulenter. Eventuelle brudd på de etiske retningslinjene vil kunne medføre interne disiplinærtiltak og kan få betydning for vedkommendes ansettelses- eller tilknytningsforhold. Et samarbeid med innleid personell eller konsulenter vil kunne avsluttes dersom de etiske retningslinjene ikke etterleves.

Avvik fra anbefalingen: Ingen

#### 2. Virksomhet

Selskapets formål er å skape verdier for aksjonærene på en bærekraftig måte ved å bidra til direkte og indirekte reduserte klimagassutslipp gjennom lønnsomme 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.

**Investeringene skal i hovedsak rettes mot ny teknologi i overgangen fra teknologiutvikling til kommersialisering. Investeringsfokus for selskapet skal være bedrifter i tidlige faser.**

Nysnø investerer i unoterte selskaper og fond. Verdivurdering skjer i henhold til Nysnø sin verddivurderingspolicy som sist ble revidert av styret 10.12.2021. Verdsettelsen av investeringene skal skje i henhold til bransjestandarden IPEVC Valuation Guidelines (International Private Equity and Venture Capital Valuation Guidelines), som er utarbeidet bl.a. av EVCA (European Private Equity and Venture Capital Association). Incentivordningen og vektning av parametere er nærmere omtalt i Nysnø's retningslinjer om fastsettelse av lønn som publiseres på Nysnø's hjemmesider.

Overordnede mål skal være kvantifiserbare og bidra til Nysnø's langsiktige strategi. For et utvalg av de viktigste indikatorene har Nysnø's resultater for 2021 oppnådd de målene som var satt for året som vist i tabellen under:

Langsiktig mål	Indikator	Mål 2021	Resultat 2021 (2020)
Høyest mulig avkastning over tid	Brutto IRR	Uttelling i incentivmodell starter fra 10.0 %	11,1 % (8,1 %)
Investere i selskaper og fond som direkte og indirekte bidrar til å redusere klimagassutslipp	Antall investeringer og kommitert beløp	6 investeringer og 500 mill. kroner	10 investeringer og 921 mill. kroner (9 investeringer og 490 mill. kroner)
Investeringene er i hovedsak i bedrifter i tidlig fase	Andel i tidlig fase (såkorn, venture og vekst)	> 50 %	79,1 % (90,4 %)
Effektiv drift	Driftskostnader som andel av gjennomsnittlig tildelt kapital siste fire kvartaler	< 2,0 %	1,5 % (2,0 %)

Nysnø er fortsatt et ungt selskap i en oppbyggingsfase, og etter hvert som Nysnø får sysselsatt tilstrekkelig kapital vil kostnader som andel av investert kapital tilnærme seg andel av tildelt kapital, og forskjellen mellom netto og brutto IRR vil bli redusert samt bli mer stabil over tid. Det vil derfor være naturlig å vurdere å endre disse indikatorene etter hvert som Nysnø som organisasjon modnes over tid med tilstrekkelig sysselsatt kapital.

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.

Avvik fra anbefalingen: Ingen

### 3. Selskapskapital og utbytte

Ved utgangen av 2021 var Nysnø totalt tilført 2,4 milliarder kroner. I statsbudsjettet for 2022 har selskapet fått bevilget 500 millioner kroner. Disse midlene ble registrert i Foretaksregisteret gjennom en kapitalforhøyelse februar 2022.

Selskapets likviditet er ved årsskiftet god. Likviditetsbeholdningen er 1,4 milliarder kroner ved årsskiftet. Denne skal, med unntak for driftskostnader, gå til oppfølgings- og nye investeringer. Av disse midlene er 1,2 milliarder forpliktet eller avsatt til oppfølgingsinvesteringer og drift, og rundt 200 millioner kroner er tilgjengelig for nye investeringer. Kortsiktig gjeld utgjorde 10,9 millioner kroner per 31.12.2021. Selskapet har ikke rentebærende gjeld utover leiekontrakten.

Totalkapitalen for selskapet ved utgangen av året var 2,5 milliarder kroner og egenkapitalandelen var på 99,3 %. Statens mål med Nysnø er høyest mulig avkastning over tid. 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.

Avvik fra anbefalingen: Ingen

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

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

Alle transaksjoner med nærstående parter skal følge armlengdes 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.

Avvik fra anbefalingen: Ingen

#### 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.

Avvik fra anbefalingen: Ingen

#### 7. Valgkomite

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

Avvik fra anbefalingen: Ingen

#### 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.

Avvik fra anbefalingen: Ingen

#### 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. Styrets kompensasjonsutvalg saksforbereder styrets retningslinjer for kompensasjon til ledende ansatte og lederlønnserklæringen, samt årlig evaluering av insentivstruktur og måloppnåelser i henhold til denne samt fastsettelse av neste års mål. 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.

Styret etablerte i 2021 et risiko- og revisjonsutvalget (RRU). RRU er et underutvalg av styret og består av to styremedlemmer og har en saksforberedende funksjon for selskapets oppfølging av regnskapsrapportering, samt systemer for internkontroll og risikostyring.

Avvik fra anbefalingen: Ingen



### **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. Rapporten er først gjennomgått av risiko- og revisjonsutvalget som avgir sin innstilling til styret. Internkontrollen gjennomføres i henhold til COSO-rammeverket og omfatter både strategisk, operasjonell, finansiell og omdømmerisiko. ESG-risikoer samt klimarisiko og risikovurderinger knyttet til investeringsvirksomheten behandles også årlig av styret. Basert på rapporten og administrasjonens gjennomgang vurderer styret selskapets risikonivå og -håndtering.

Avvik fra anbefalingen: Ingen

### **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.

Avvik fra anbefalingen: Ingen

### **12. Godtgjørelse til ledende ansatte**

Det er vedtektsfestet i §7 (vedtekter datert 28.01.2022) at selskapet skal følge allmennaksjeloven §§ 6–16a Retningslinjer om fastsettelse av lønn og annen godtgjørelse til ledende personer i noterte selskaper, 6–16b Rapport om lønn og annen godtgjørelse til ledende personer i noterte selskaper og Forskrift om retningslinjer og rapport om godtgjørelse for ledende personer. Retningslinjene i samsvar med asal §6–16a og forskriften legges frem for godkjennelse for ordinær generalforsamling 31.05.2022, og vil være offentlig tilgjengelig ved publisering av årsrapporten.

Lønnsrapport i samsvar med asal § 6–16b og forskriften legges frem for ordinær generalforsamling fra og med 2023.

Retningslinjene om godtgjørelse for ledende personer 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, resultatbasert lønn, naturalytelser og pensjons- og forsikringsordninger.

Avvik fra anbefalingen: Ingen

### **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.

Avvik fra anbefalingen: Ingen

### **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 overtakelsestilbud.

Avvik fra anbefalingen: Ingen

### **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.

Avvik fra anbefalingen: Ingen





# Årsberetning

Nysnø Klimainvesteringer AS (Nysnø) investerer direkte og gjennom fond i selskaper som løser klimautfordringene 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 tolv selskaper og elleve fond.

Nysnø har i 2021 opprettholdt investeringstakten, vokst i størrelse og skapt positive resultater gjennom perioden. Koronapandemien har også preget det siste året. Porteføljeselskapene har i større og mindre grad blitt påvirket. Logistikkproblemer og tilgang på sentrale innsatsfaktorer er nye utfordringer som har oppstått som følge av den langvarige pandemien. Selv om Nysnøs arbeid er blitt påvirket, er ikke dette av en slik art at det fører til fundamentale endringer av den overordnede strategien. Strategien som et overordnet styrende dokument, og operasjonalisering av denne gjennom våre arbeidsrutiner, har vist seg å fungere godt også i utfordrende eksterne rammebetingelser.

Gjennom selskapets arbeid det siste året har Nysnø stadfestet sin rolle som en lønnsom og effektiv aktør for å mobilisere privat kapital til klimateknologi, å trekke private investorer og internasjonal kapital til Norge samt å skalere norske selskaper ut i verden. Selskapets driftsresultat er positivt med 56,0 millioner kroner. Netto finansposter utgjorde 8,4 millioner kroner, noe som ga et positivt resultat etter finans på 64,4 millioner kroner. Avkastningen på investert kapital i 2021 tilsvarer en brutto og netto IRR på henholdsvis 11,1 % og 6,6 %. Selskapet har ikke vært i skatteposisjon i 2021.

Tidskriticaliteten til å finne løsninger på klimakrisen er blitt understreket gjennom FN sin siste IPCC rapporter som ble lagt frem midtveis i 2021. «Kode rød» ble brukt for å beskrive den virkeligheten vi står ovenfor, og forskerne slo fast at det ikke lenger er noen tvil om vi står ovenfor menneskeskapte klimaendringer. Under Klimatoppmøtet i Glasgow i november (COP26) ble det enighet om rammene for et globalt kvotesystem, kull skal fases ned og subsidier av fossil energi skal bort. Verden står enda mer samlet rundt ambisjonen om å begrense den globale oppvarmingen til 1,5 grader og behovet for klimainvesteringer er tydeligere enn noen gang. Parisavtalens tredje hovedmål er å endre verdens kapitalflyt for å legge til rette for et globalt lavutslippssamfunn og en klimavennlig utvikling. Dette plasserer Nysnø helt i sentrum som et viktig bidrag for å løse klimautfordringene vi står ovenfor.

Interessen for grønne investeringer har økt gjennom perioden og flere investorer søker bærekraftige løsninger. Videre ser vi at de store klimakuttene vil kreve større og mer kapitalkrevende prosjekter. Nysnø er i utgangspunktet godt posisjonert til å kunne være en aktiv investor både i tidligfase klimateknologi og i oppbygging av nye grønne verdikjeder som havvind, maritime nullutslippsløsninger,

hydrogen, batterier og karbonfangst og lagring. Kapitaltilgang og forutsigbarheten fremover vil være avgjørende for i hvilken grad selskapet kan bidra til å løse klimautfordringen vi står ovenfor.

I 2021 ble det et regjeringsskifte i Norge. For Nysnø er det gledelig å se at den nye regjeringsplattformen peker på behovet for omstilling av Norge til et lavkarbonsamfunn, og at det anerkjennes at utvikling av nye grønne næringer krever oppbygging av vekstselskaper og store investeringer hvor staten kan spille en sentral rolle som pådriver. Styret vil understreke at Nysnø er et særdeles velegnet redskap for realiseringen av regjeringens ambisjoner knyttet til grønn omstilling.

Gjennom året har Nysnø hatt spesielt fokus på kvantifisering av potensialet for klimagassreduksjon fra porteføljen. Dette er et viktig nybrottsarbeid på et fagfelt der det er nødvendig at kompetente klimainvestorer går foran for å få til å etablere et transparent og faglig solid rammeverk slik at en unngår grønnvasking når det skal anslås fremtidig klimaeffekt av investeringer.

Selskapet har fortsatt å etablere og videreutvikle et robust nettverk av medinvestorer, og porteføljen er godt



**Kapitaltilgang og forutsigbarheten fremover vil være avgjørende for i hvilken grad selskapet kan bidra til å løse klimautfordringen vi står ovenfor.**

rustet for utfordringene som måtte komme. Det forventes imidlertid at vekststrategiene til noen av porteføljeselskapene og nye investeringskandidater vil kunne ta lengre tid som følge av ettervirkninger fra pandemien, og i noen tilfeller vil veien til operasjonell lønnsomhet vil kunne bli tøffere. Som følge av den pågående krigen i Ukraina og globale sanksjoner som er ført mot Russland vil europeiske verdikjeder og råvarepriser kunne endres drastisk. Nysnø har ingen investeringer i Russland eller Ukraina, men konflikten vil kunne påvirke lønnsomheten i Nysnøs porteføljeselskap i mer eller mindre grad.

Det er et uttalt mål for Nysnø å være aktiv en aktiv formidler av klimainvesteringsbudskapet og være en motivator for innovasjon og knoppskyting innenfor klimagassreducerende teknologier. Gjennom året har samtlige ansatte bidratt på blant annet konferanser, webinarer, skrevet artikler og kronikker i media og selskapet er aktiv på sosiale medier for å dele kunnskap og informasjon.

På tross av utfordringene som pandemien har skapt for møtevirksomhet og reising har selskapet opprettholdt en høy investeringstakt. Ved utgangen av året teller porteføljen 23 investeringer. 2021 startet med at Nysnø var med på sin første notering – porteføljeselskapet Otovo ble listet på Euronext Growth Oslo 19 februar 2021, og selskapet har fortsatt med en gledelig utvikling gjennom året. Med etableringen av Nysnø har norske myndigheter etablert en god posisjon til å bruke klimainvesteringer som et verktøy til å bidra til å løse klimakrisen samtidig som en skaper avkastning og nye vekstnæringer i Norge.

### Virksomhetens art

Nysnø Klimainvesteringer AS er et norsk investerings-selskap med forretningsadresse i Stavanger.

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

**På tross av utfordringene som pandemien har skapt for møtevirksomhet og reising har selskapet opprettholdt en høy investeringstakt.**

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. Statens mål som eier er høyest mulig avkastning over tid.

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

### Nysnøs mål og strategi

Lønnsomme investeringer, reduksjon av klimagassutslipp og positive ringvirkninger i samfunnet er tre pilarer som Nysnø bygger sin strategi på. Nysnø sin overordnede strategi gjelder for 2019 til 2021. Denne strategien revideres årlig av styret. Styret besluttet i desember 2021 å forlenge den eksisterende strategien til 2022. Lønnsomhet over tid er det viktigste kvantifiserbare målet. De andre strategiske nøkkelmålene definerer selskapets investeringsunivers og gir rammene for selskapets virksomhet. Innenfor hver pilar er det spesifisert ett sett av delmål og fokusområder for driften. Statens mål for selskapet er høyest mulig avkastning over tid, og parameterne i incentivmodellen gjenspeiler dette målet. Avkastning, investeringer i



*Eivind E. Olsen, CIO, i diskusjon på Oslo Innovation Week 2021*



*Styret i Nysnø Klimainvesteringer*

klimagassreducerende teknologier, etterlevelse (compliance) og omdømme, samt personlig driv og innsats, er måleparametere som inngår i ordningen.

Nysnø har utarbeidet en investeringspolicy som sikrer en systematisk tilnærming til investeringsprosessen, fra identifisering av investeringsmuligheter til eierskapsutøvelse og realisering. Et særtegn ved Nysnø sin operasjon er kravet om at det i hver investering skal mobiliseres privat kapital. Nysnø jobber aktivt med å identifisere strategiske økosystemer i Norge og utlandet for å bygge og ivareta et robust medinvestornettverk. I likhet med alle Nysnø sine styrende dokumenter revideres også Investeringspolicy-dokumentet årlig av styret.

### **Markedsforhold**

I kapitalmarkedet har det skjedd en modning av interessen for grønne investeringer. Flere investorer søker muligheter gjennom grønn forretningsutvikling. Dette er en refleksjon av at energiomstillingen og lavutslippsløsninger for alvor har skutt fart blant større selskaper, industriaktører og investorer. Selskaper som særlig adresserer bærekraft, samfunnsansvar og selskapsstyring (ESG) er attraktive investeringsobjekter, og Euronext Growth Oslo har hatt

rekordmange noteringer i løpet av 2021. Samtidig kan usikkerheten forårsaket av svært høye energipriser, samt Russlands invasjon av Ukraina bidra til å hemme tilgangen på risikovillig kapital i tiden fremover, mens viktigheten av å sikre energitilgang og strategisk viktige verdikjeder øker.

Klimautfordringen kan ikke løses av tidligfaseselskaper alene. Vi står nå etter alt å dømme overfor en fase der den «dype» avkarboniseringen skal gjennomføres gjennom større prosjekter for industri og tjenesteyting. Dette medfører at aktuelle investeringsprosjekter i gjennomsnitt vil være vesentlig større enn tidligere. Dette vil igjen øke behovet for klimainvestorer med tilstrekkelig løfteevne og risikovilje til å gjøre større enkeltinvesteringer i utrulling av ny teknologi.

Gjennom selskapets arbeid med fondsinvesteringer har Nysnø vist seg å være et effektivt statlig verktøy for å trekke private investorer og internasjonal kapital til Norge, sikre økte investeringer i klimateknologi og skalere norske selskaper ut i verden. Nysnø har bidratt til at noen av verdens fremste venture- og vekstaktører for klimainvesteringer har etablert kontor i Norge og

gjort sine første norske investeringer. Forbindelser til disse miljøene har resultert i flere felles investeringer i Norge. Eksempler er ABN Amro Energy Transition Fund (Nederland), AP Ventures (Storbritannia), Energy Impact Partners (USA) og Future Energy Ventures (Tyskland). På denne måten har Nysnø systematisk bygget nettverk med internasjonale klimainvestorer, trukket kunnskap og klimakapital til Norge og etablert seg som en aktør i økosystemet for vekstinvesteringer.

Norge har etter styrets vurdering unike forutsetninger for å bygge et verdensledende grønt næringsliv. Dette forutsetter god tilgang til risikovillig kapital for å oppnå nødvendig skala også når nye grønne verdikjeder skal utvikles og etableres. Nysnø har erfaring som aktiv klima-investor, forvalter og eier av grønne selskaper og fond, og kan bidra til en forsert og helhetlig satsning på grønn omstilling og verdiskapning i Norge.

### **Ansvarlig investeringspraksis**

Nysnø har som aktiv eier et særskilt ansvar for å sikre at det er gode rutiner for miljø, sosiale og selskapsstyring (ESG) i selskapene og fondene i porteføljen. Investeringsbeslutninger bygger på en bred gjennomgang

av selskaper og fond sitt eksisterende og planlagte arbeid med ESG. Gjennom videre selskaps gjennomgang kartlegges og formaliseres krav til hvordan selskaper og fond kan videreutvikle sitt arbeid med bærekraft, samfunnsansvar og selskapsstyring. I 2021 har Nysnø videreutviklet prosesser og verktøy for ESG arbeidet i selskaper og fond.

Bærekraft, samfunnsansvar og lønnsomhet henger tett sammen i både fond og selskaper, og Nysnø gjør grundige vurderinger av dette i forkant av en investering. Nysnø sitt samfunnsoppdrag er også å bidra til reduksjon av klimagassutslipp. I 2021 har Nysnø samarbeidet med andre investorer om hvordan analysere selskapers bidrag til reduserte klimagassutslipp fremover i tid og hvordan en best får til resultatrapportering på andre viktige ESG parametre.

Nysnø sin ESG policy, etiske retningslinjer og overordnet strategi dokument og investeringsstrategi er styrende dokumenter som beskriver utgangspunktet for selskapets arbeid. Selskapets redegjørelse om bærekraft, samfunnsansvar og klimaeffekt gjennom 2021 er inntatt i årsrapporten.

**Bærekraft, samfunnsansvar og lønnsomhet henger tett sammen i både fond og selskaper, og Nysnø gjør grundige vurderinger av dette i forkant av en investering.**



## Nysnø legger 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

### Organisasjon og arbeidsmiljø

Nysnø er opptatt av å være en attraktiv arbeidsplass. Pr 31.12.2021 var det 12 ansatte i Nysnø. Selskapet har hatt et sykefravær på 0,2 % i 2021 mot 0,3 % i 2020.

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

Koronapandemien førte til at Nysnø, som alle andre selskaper, måtte innføre ordninger med hjemmekontor. Dette har i en overgangsperiode påvirket arbeidsmiljøet noe slik at det i fasene der smittevernreglene var strenge var det vanskeligere å motivere hverandre. Imidlertid har ikke hjemmekontorordningen hatt store konsekvenser for selskapets drift og leveranser. I den siste perioden med normal kontorbruk erfarer Nysnø at utstrakt bruk av videomøter har positive driftseffekter. Det er lettere å få til møter på tvers av landegrensener og møtene innrettes tidseffektivt.

Nysnø aksepterer ikke diskriminering på grunn av kjønn, hudfarge, religion, nasjonalitet, alder og fysisk eller mental helse. Selskapet tilstreber lik fordeling mellom kjønnene i organisasjonen. Pr 31.12.2021 er det 50 % kvinner og 50 % menn i ledelsen, og i selskapet som helhet er fordelingen 58 % menn og 42 % kvinner. Innenfor stillingskategoriene investeringsdirektør, investeringsansvarlige og senior associate var det i fjor 14 % kvinneandel. Styret består av to kvinner og tre menn.

Seks av tolv ansatte i Nysnø har internasjonal arbeids erfaring, og totalt er 9 forskjellige utdanningssteder innen seks fagfelt representert. De ansatte har også et alderspenn på 25 år fra yngst til eldst. Nysnø tilstreber å oppnå ytterligere mangfold blant de ansatte. Vi erfarer at det er langt færre kvinner enn menn som søker på utlyste stillinger innen investeringsvirksomhet. Nysnø erfarer også at det er svært få kvinner som er gründere, ledere, partnere og styreledere i de selskapene og fondene Nysnø vurderer. I Nysnø jobbes det derfor aktivt med

å tiltrekke kvinner til økosystemet for vekstkapital. I stillingsutlysningene gjøres det målrettet annonsering og søk etter kvalifiserte kvinner og det er etablert et internprogram for studenter hvor mangfold og kjønnsbalanse inngår i vurderingene. For å øke antall kvinner som jobber innen investeringer har Nysnø sin administrasjon og styre deltatt i flere nettverkssamlinger og initiativer for å mobilisere til økt oppmerksomhet rundt mulighetene innen vekstkapital, gründerskap og finans. Som aktiv eier, både i selskap og fond, arbeider administrasjonen i Nysnø med konkrete verktøy for å bidra ytterligere til likestilling, mangfold og inkludering. Slike verktøy inkluderer å stille hensiktsmessige krav til selskaper og fond vi vurderer, og benytte nettverk for å identifisere mangfoldige styrekandidater med riktig kompetanse.

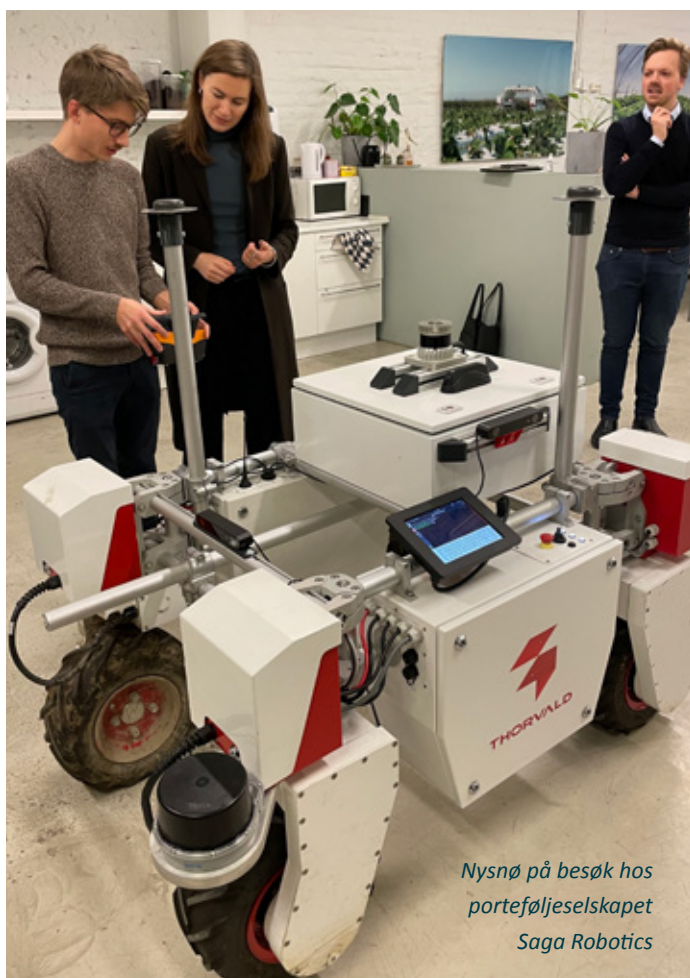
Selskapet bygger en kompakt, men robust og kompetent organisasjon. De ansatte i Nysnø har solid finansiell og teknisk kompetanse og erfaring innenfor Nysnøs investeringsmandat. Det legges stor vekt på et godt arbeidsmiljø, og selskapet har lyktes med å bygge en organisasjon med teft, driv og omsorg i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

*Nysnø teamet rundt bålet på strategisamling*



## Påvirkning av det ytre miljø

Nysnø sin fremste påvirkning av det ytre miljø skjer gjennom selskapene og fondenes aktiviteter – som har økonomiske aktiviteter utenfor rammene for Nysnø sin kontorvirksomhet. Nysnø sin egen drift har likevel en påvirkning på det ytre miljø, hovedsakelig gjennom reisevirksomhet, forbruk av kontormateriell og drift av kontorbygget. Nysnø arbeider med å redusere negativ miljøpåvirkning fra kontorvirksomhet gjennom å tilby ansatte kollektivreisekort, abonnement på bildeling, etterspørre kjøttfrie alternativer i kantinen, oppfordre ansatte til å bruke nattog, velge lokale leverandører ved innkjøp. Nysnø beregner og rapporterer hvert år sitt klimafotavtrykk, også kjent som Scope 1, 2 og 3 utslipp. I 2021 er beregnet Scope 1 utslipp vært 0 tonn CO<sub>2</sub>, siden Nysnø ikke har egne kjøretøy eller er en produksjonsvirksomhet. Scope 2 utslipp er beregnet til 0,5 tonn CO<sub>2</sub>, og stammer fra energiforbruk i kontorbygget. Scope 3 utslipp er beregnet til 95,5 tonn CO<sub>2</sub>, og oppstår gjennom innkjøp av varer og tjenester (oppstrøm Scope 3), inkludert reiser. Scope 3 kan også inkludere utslipp gjennom salg av varer og tjenester (nedstrøm Scope 3). Nysnø sin viktigste aktivitet nedstrøms er investeringer i selskaper og fond som igjen selger varer og tjenester. Effekten av dette er reduserte og unngåtte utslipp, siden



Nysnø på besøk hos porteføljeselskapet Saga Robotics

Nysnøs investerer i selskaper som bidrar til å redusere klimagassutslippene. Klimaeffekten av investeringene er betydelig større enn Nysnø sitt totale klimafotavtrykk fra kontorvirksomheten. Klimaeffekten av investeringer er nærmere beskrevet i årsrapporten.

## Fremtidig utvikling

EU har pekt på klimaendringene som den største utfordringen unionen og verden står overfor. EUs Green Deal, arbeidsprogrammet for å gjøre EU klimanøytralt innen 2050, inkluderer alle deler av økonomien. Konsekvensene for Norge er store. Utfordringer i globale forsyningskjeder, energikrisen og Russlands invasjon av Ukraina har også bidratt til å sette beredskap og forsyningsikkerhet i front. Vi kan forvente at den globale usikkerheten bare forsterker EUs vilje til å handle resolutt og effektivt.

I lys av situasjonen i Ukraina har EU lansert RePowerEU, en ny plan for å akselerere en energiovergang som reduserer deres avhengighet til Russland. Her ligger ambisiøse planer for utvikling av ny fornybar energi og utvikling av ny klimateknologi. Videre vil EU-taksonomien og offentliggjøringsforordningen sammen bidra til å styre privat kapital til bærekraftige investeringer. Når EU-taksonomien begynner å virke slik det er tenkt vil investorer og kapitalforvaltere bruke presis og standardisert informasjon til å rapportere på bærekraft. EU-taksonomien kan dermed bidra til å styrke omstillingen. Taksonomien vil i første omgang gjelde for alle børsnoterte foretak med over 500 ansatte. Selv om ikke taksonomien direkte pålegges de minste selskapene, kan det likevel ventes at store deler av økonomien vil tilpasse seg taksonomien.

Den skremmende situasjonen som utspiller seg i Europa understreker hvordan energi kan bli et geopolitisk verktøy. Trolig vil vi fremover se et økende behov for å ha kontroll på kritisk energiinfrastruktur i Europa. Teknologieierskap blir sannsynligvis mer strategisk viktige og tilgang til kritiske råvarer settes enda høyere på agendaen. Norge kan, og bør, ta en sentral rolle i denne overgangen gjennom å bruke norsk fornybar energi, utvikle hydrogenverdikjeder og CO<sub>2</sub> håndtering, bidra

**EU har pekt på klimaendringene som den største utfordringen unionen og verden står overfor.**

## Nysnø jobber strategisk for å trekke internasjonale klimainvestorer til Norge for å styrke det finansielle økosystemet lokalt, bidra til internasjonalt nettverksbygging og sikre vekstkamital til norske selskaper.

til teknologiutvikling og kommersialisering av flytende havvind. Dette er tidskritiske investeringer hvor styret mener det offentlige og private må spille på lag. Innenfor disse sektorene har Nysnø startet å investere, men dette er kapitalkrevende investeringer som krever at vi har forutsigbarhet på hvor mye kapital vi kan sysselsette i nær fremtid og på sikt.

### Portefølje

Ved utgangen av 2021 bestod selskapets portefølje av 23 investeringer hvorav tolv direkteinvesteringer og elleve fond som direkte eller indirekte bidrar til å redusere klimagassutslipp. Gjennom fondsinvesteringene var Nysnø eksponert mot ytterligere 106 tidligfaseselskaper som bidrar til å nå FN sine bærekraftsmål.

Nysnø jobber strategisk for å trekke internasjonale klimainvestorer til Norge for å styrke det finansielle økosystemet lokalt og samtidig bidra til internasjonalt nettverk og vekstkamital til norske selskaper. Investeringsuniverset til Nysnø omfatter løsninger innenfor fornybar energi, ressurseffektivitet, klimapositive samfunn og muliggjørende teknologi som skal til for å realisere energiomstillingen og for å skape en bærekraftig fremtid.

I 2021 gjennomførte Nysnø syv fondsinvesteringer og tre direkteinvesteringer. Disse omfatter klimateknologi knyttet til blant annet matproduksjon, hydrogen, akvakultur, eiendom og mobilitet. Det ble også realisert en investering gjennom året etter at Otovo la inn bud på alle aksjene i European Distributed Energy Assets («EDEA»). Transaksjonen ble gjennomført i fjerde kvartal hvor oppgjøret for EDEA-aksjene ble betalt i 1,7 Otovo aksjer per eksisterende EDEA-aksje.

Nysnø har forpliktet 1,8 milliarder kroner til sin eksisterende portefølje, hvor 960 millioner er investert hittil. Balanseført verdi på investeringene er 1,1 milliarder kroner per 31.12.2021.

### Risiko

Nysnø er eksponert mot flere risikofaktorer som i korte trekk omtales nedenfor. Styret opprettet et risiko- og revisjonsutvalg 15.04.2021. Utvalgets funksjon er å forberede styrets oppfølging av regnskapsrapporteringen, samt overvåke selskapets systemer for internkontroll og risikostyring.

#### Rente- og kredittrisiko

Selskapet er eksponert mot endringer i rentenivået. Nysnø har i perioder hatt større midler plassert som bankinnskudd spredt i flere banker. Utover bankinnskudd har Nysnø plassert overskuddslikviditet i obligasjoner med fortrinnsrett (OMF) og pengemarkedsfond. For å redusere rente og kredittrisiko knyttet til forvaltning av overskuddslikviditet er det satt krav om at pengemarkedsfondene ikke skal ha ansvarlige lån, rentedurasjon skal være under 12 måneder, og eventuell industrieksponering skal være «Investment grade» eller bedre. Styret anser at selskapet har en begrenset risiko knyttet til den kapital som er midlertidig plassert i bankinnskudd, OMF og pengemarkedsfond.

#### Valutarisiko

I løpet av 2021 har Nysnø hatt direkte eksponering i andre valutaer enn norske kroner (NOK). Nysnø er eksponert mot euro (EUR), amerikanske (USD) og kanadiske dollar (CAD) gjennom fondsinvesteringer. Nysnø reduserer noe av valutarisikoen gjennom vekslingsstrategier ved fondstransaksjoner.

#### 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 31.12.2021 og frem til styrets behandling av regnskapet den 26. april 2021.

#### Likviditetsrisiko

Nysnø har siden etableringen i 2017 blitt oppkapitalisert gjennom årlige bevilgninger 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 tidlige faser. 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, også gjennom fondsinvesteringer. 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 på balansedato som verdsettelsesprinsipp i henhold til «IPEVC Valuation Guidelines».



Driftsinntekter gjennom året stammer hovedsakelig fra oppskrivning av verdien av porteføljen, samt påløpte renter fra konvertible lån og aksjonærlån. Nysnø har mot noen av sine porteføljeselskaper.

Lønn utgjør hoveddelen av driftskostnadene. Ved utgangen av 2021 var det tolv faste ansatte i selskapet med kontorlokaler i Stavanger og Oslo.

Selskapets driftsresultat er positivt med 56,0 millioner kroner. Netto finansposter utgjorde 8,4 millioner kroner, noe som ga et positivt resultat etter finans på 64,4 millioner kroner. Selskapet har ikke vært i skatteposisjon i 2021.

Ved utgangen av 2021 var selskapet bitt tilført totalt 2,4 milliarder kroner siden oppstart. For statsbudsjettet 2022 ble det bevilget nye 500 millioner kroner til Nysnø. Disse midlene ble registrert i Foretaksregisteret gjennom kapitalforhøyelse i februar 2022 som gjør at den totale forvaltningskapitalen er 2,9 milliarder kroner.

Likviditetsbeholdningen inklusiv kortsiktige likviditetsplasseringer var 1,4 milliarder kroner ved årsskiftet. Av disse midlene er 1,2 milliarder forpliktet eller avsatt til oppfølgingsinvesteringer og drift, og i overkant av 200 millioner er tilgjengelig for nye investeringer. Selskapet hadde en nettoposisjon av arbeidskapital og andre periodiseringsposter bestående av leieforpliktelser og annen kortsiktig gjeld på -7,1 millioner kroner per 31.12.2021. Selskapet har ikke rentebærende gjeld utover leieforpliktelsen, hvilket er i samsvar med selskapets mandat.

Totalkapitalen for selskapet er ved utgangen av året var 2,5 milliarder kroner sammenliknet med 1,7 milliarder kroner året før. Egenkapitalandelen var på 99,3 % mot 99,1 % i fjor.

### 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.

Selskapet har tegnet styreansvarsforsikring som dekker det rettslige erstatningsansvaret som samtlige av styrets medlemmer eller ledende ansatte kan komme i. Forsikringen er tegnet med primærdekning i KLP.

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 37 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 2021 hadde selskapet et resultat etter skattekostnad på kr 64 414 661 som foreslås disponert slik:

Disponering	Beløp
Avsatt til fond for urealiserte gevinster	111 671 451
Overført til udekket tap	-47 256 790
<b>Sum</b>	<b>64 414 661</b>

Styret foreslår at årsresultatet føres som økning i egenkapitalen.

Stavanger, 26. april 2022

Stavanger 26. april 2022

**Widar Salbuvik**  
Styreleder

**Egil Hermann Sjursen**

**Jannicke Hilland**

**Klaus Mohn**

**Mariann Ødegård**

**Siri Margrethe Kalvig**  
Administrerende direktør



# Årsregnskap

# Resultatregnskap

Driftsinntekter og driftskostnader	Note	2021	2020
<i>Driftsinntekter</i>			
Gevinst (+) / tap (-) fra finansielle investeringer	6	1 893 360	0
Utdeling / utbytte / renter fra finansielle investeringer	6	7 738 157	0
Urealisert verdiendring av finansielle investeringer	6	79 917 640	25 278 702
<b>Sum driftsinntekter</b>		<b>89 549 157</b>	<b>25 278 702</b>
<i>Driftskostnader</i>			
Lønnskostnad	3	-23 274 226	-20 641 770
Avskrivning av driftsmidler og immaterielle eiendeler	4,12	-1 483 583	-1 096 570
Annen driftskostnad	3	-8 795 411	-10 387 230
<b>Sum driftskostnad</b>		<b>-33 553 220</b>	<b>-32 125 571</b>
<b>DRIFTSRESULTAT</b>		<b>55 995 938</b>	<b>-6 846 869</b>
<i>Finansinntekter og finanskostnader</i>			
Annen renteinntekt	7	9 743 680	11 468 269
Annen finansinntekt		454 563	60 992
Annen rentekostnad	12	-1 505 001	-532 385
Annen finanskostnad		-274 518	-22 604
<b>Resultat av finansposter</b>	<b>14</b>	<b>8 418 723</b>	<b>10 974 272</b>
Ordinært resultat før skattekostnad		64 414 661	4 127 403
Skattekostnad på ordinært resultat	13	0	0
<b>Årsresultat</b>		<b>64 414 661</b>	<b>4 127 403</b>
<i>Andre resultatkomponenter</i>			
Komponenter som ikke skal reklassifiseres over resultatet			
Komponenter som kan reklassifiseres over resultatet			
<b>TOTALRESULTAT</b>		<b>64 414 661</b>	<b>4 127 403</b>
<i>Overføringer</i>			
Avsatt til fond for urealiserte gevinster		111 671 451	25 278 702
Overført til udekket tap		-47 256 790	-21 151 299
<b>Sum overføringer</b>		<b>64 414 661</b>	<b>4 127 403</b>

# Balanse

Eiendeler	Note	31.12.2021	31.12.2020
<b>Anleggsmidler</b>			
<i>Immaterielle eiendeler</i>			
Programvare og IT-systemer	4	181 000	294 000
<b>Sum immaterielle eiendeler</b>		<b>181 000</b>	<b>294 000</b>
<i>Varige driftsmidler</i>			
Bruksrett leide lokaler	4, 12	8 180 105	9 505 827
Påkostning leide lokaler	4	234 838	262 838
Driftsløsøre, inventar o.a. utstyr	4	678 000	975 000
<b>Sum varige driftsmidler</b>		<b>9 092 943</b>	<b>10 743 665</b>
<b>SUM IKKE-FINANSIELLE ANLEGGSMIDLER</b>	<b>4</b>	<b>9 273 943</b>	<b>11 037 665</b>
<i>Finansielle anleggsmidler</i>			
Investeringer i datterselskap	5	130 000	130 000
Investeringer i aksjer og andeler	6, 17	968 778 208	394 030 723
Investeringer i gjeldsinstrumenter	6, 17	118 747 205	0
Virkelig verdi av finansielle derivater	6, 17	2 415 523	0
<b>Sum finansielle anleggsmidler</b>		<b>1 090 070 936</b>	<b>394 160 723</b>
<b>SUM ANLEGGSMIDLER</b>		<b>1 099 344 879</b>	<b>405 198 388</b>
<b>Omløpsmidler</b>			
<i>Fordringer</i>			
Andre kortsiktige fordringer	8, 17	838 939	817 538
<b>Sum fordringer</b>		<b>838 939</b>	<b>817 538</b>
<i>Investeringer</i>			
Andre markedsbaserte finansielle instrumenter	7, 17	926 148 597	521 786 721
<b>Sum investeringer</b>		<b>926 148 597</b>	<b>521 786 721</b>
<i>Likvider</i>			
Bankinnskudd, kontanter o.l.	10, 17	471 325 548	802 814 860
<b>Sum likvider</b>		<b>471 325 548</b>	<b>802 814 860</b>
<b>Sum omløpsmidler</b>		<b>1 398 313 084</b>	<b>1 325 419 118</b>
<b>SUM EIENDELER</b>		<b>2 497 657 963</b>	<b>1 730 617 506</b>

# Balanse

Egenkapital og gjeld	Note	31.12.2021	31.12.2020
<b>Egenkapital</b>			
<i>Innskutt egenkapital</i>			
Aksjekapital	11	1 320 000 000	935 000 000
Overkurs		1 104 971 646	789 979 836
<b>Sum innskutt egenkapital</b>		<b>2 424 971 646</b>	<b>1 724 979 836</b>
<i>Opptjent egenkapital</i>			
Fond for urealiserte gevinster		154 043 624	42 372 173
Udekket tap		-99 784 363	-52 527 573
<b>Sum opptjent egenkapital</b>		<b>54 259 262</b>	<b>-10 155 399</b>
<b>SUM EGENKAPITAL</b>	<b>17</b>	<b>2 479 230 908</b>	<b>1 714 824 437</b>
<b>Gjeld</b>			
<i>Annen langsiktig gjeld</i>			
Leieforpliktelse lokaler	12	7 501 669	8 667 216
<b>Sum annen langsiktig gjeld</b>		<b>7 501 669</b>	<b>8 667 216</b>
<i>Kortsiktig gjeld</i>			
Leverandørgjeld	9, 17	1 560 961	400 958
Skyldig offentlige avgifter	9, 17	2 009 192	1 562 664
Leieforpliktelse lokaler	9, 12	886 525	838 611
Annen kortsiktig gjeld	9, 17	6 468 709	4 323 620
<b>Sum kortsiktig gjeld</b>	<b>9</b>	<b>10 925 386</b>	<b>7 125 853</b>
<b>Sum gjeld</b>		<b>18 427 055</b>	<b>15 793 069</b>
<b>SUM EGENKAPITAL OG GJELD</b>		<b>2 497 657 963</b>	<b>1 730 617 506</b>



Stavanger, 26.04.2022  
Styret i Nysnø Klimainvesteringer AS

**Widar Salbuvik**  
Styreleder

**Egil Hermann Sjørusen**  
Styremedlem

**Jannicke Hilland**  
Styremedlem

**Klaus Mohn**  
Styremedlem

**Mariann Ødegård**  
Styremedlem

**Siri Margrethe Kalvig**  
Administrerende direktør

# Indirekte kontantstrøm

	Note	2021	2020
<i>Kontantstrøm fra operasjonelle aktiviteter</i>			
Resultat før skattekostnad		64 414 661	4 127 403
Ordinære avskrivninger	4	1 483 583	1 096 570
Urealisert verdiendring finansielle investeringer	6, 7	-78 904 184	-21 952 212
Endring i leverandørgjeld		1 160 003	-1 500 718
Påløpte renter fra finansielle investeringer		-7 738 157	0
Renter konvertert til nye fondsandeler		-7 105 255	0
Poster klassifisert som invest.- eller finans.aktiviteter	6, 7	-1 974 420	0
Endring i offentlige avgifter		446 528	121 526
Endring i andre tidsavgrensingsposter		2 418 707	1 136 166
<b>Netto kontantstrøm fra operasjonelle aktiviteter</b>		<b>-25 798 534</b>	<b>-16 971 266</b>
<i>Kontantstrøm fra investeringsaktiviteter</i>			
Utbetalinger ved kjøp av varige driftsmidler	4	-23 070	-830 341
Innbetalinger ved salg av aksjer og andeler i andre foretak	6, 7	104 489 756	0
Innbetalinger ved tilbakebetaling av kapital fra andeler i andre foretak	6	5 342 187	0
Utbetalinger ved kjøp av aksjer og andeler i andre foretak	6, 7	-971 619 158	-664 882 321
Utbetalinger ved investering i gjeldsinstrumenter	6	-142 762 859	0
<b>Netto kontantstrøm fra investeringsaktiviteter</b>		<b>-1 004 573 144</b>	<b>-665 712 663</b>
<i>Kontantstrøm fra finansieringsaktiviteter</i>			
Utbetalinger ved nedbetaling av langsiktig gjeld	12	-1 117 634	-667 577
Innbetalinger av egenkapital	11	700 000 000	1 000 000 000
<b>Netto kontantstrøm fra finansieringsaktiviteter</b>		<b>698 882 366</b>	<b>999 332 423</b>
Netto endring i kontanter og kontantekvivalenter		-331 489 312	316 648 495
Beh. av kont. og kontantekvivalenter ved periodens begynnelse		802 814 860	486 166 365
<b>Beh. av kont. og kontantekvivalenter ved periodens slutt</b>	<b>10</b>	<b>471 325 548</b>	<b>802 814 860</b>



# Oppstilling over endringer i egenkapitalen

<b>2020</b>	<b>Aksje- kapital</b>	<b>Overkurs</b>	<b>Fond for urealiserte gevinster</b>	<b>Udekket tap</b>	<b>Sum egenkapital</b>
Egenkapital 31.12.2019	385 000 000	339 988 493	17 093 471	-31 376 274	710 705 690
Kapitalforhøyelse GF 13.01.2020	385 000 000	315 000 000	0	0	700 000 000
Kapitalforhøyelse GF 23.06.2020	165 000 000	135 000 000	0	0	300 000 000
Emisjonskostnader	0	-8 656	0	0	- 8 656
Årets resultat 2020	0	0	25 278 702	-21 151 299	4 127 403
<b>Egenkapital 31.12.2020</b>	<b>935 000 000</b>	<b>789 979 836</b>	<b>42 372 173</b>	<b>-52 527 573</b>	<b>1 714 824 437</b>

<b>2021</b>	<b>Aksje- kapital</b>	<b>Overkurs</b>	<b>Fond for urealiserte gevinster</b>	<b>Udekket tap</b>	<b>Sum egenkapital</b>
Egenkapital 31.12.2020	935 000 000	789 979 836	42 372 173	-52 527 573	1 714 824 437
Kapitalforhøyelse GF 30.04.2021	385 000 000	315 000 000	0	0	700 000 000
Emisjonskostnader	0	-8 190	0	0	-8 190
Årets resultat 2021	0	0	111 671 451	-47 256 790	64 414 661
<b>Egenkapital 31.12.2021</b>	<b>1 320 000 000</b>	<b>1 104 971 646</b>	<b>154 043 624</b>	<b>-99 784 363</b>	<b>2 479 230 908</b>



# Noter

## Note 1 – Regnskapsprinsipper

Nysnø Klimainvesteringer AS er et aksjeselskap registrert i Norge. Selskapets hovedkontor er lokalisert i Børehaugen 1B, 4006 Stavanger.

Nysnø Klimainvesteringer AS sitt selskapsregnskap for regnskapsåret 2021 ble vedtatt i styremøte den 26. april 2022. 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 2021 eller senere, samt norske tilleggsopplysninger iht. krav i regnskapsloven pr. 31.12.2021. 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 regnskapposter:

- 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 1.3 vedrørende valuta.

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

### 1.2 Endringer i regnskapsprinsipper og noteopplysninger

Anvendte regnskapsprinsipper er konsistent med prinsippene anvendt i foregående regnskapsperiode. Følgende nye og endrede standarder og tolkninger har blitt implementert for første gang i 2021:

#### **Endringer i IFRS 9, IAS 39, IFRS 7, IFRS 4 og IFRS 16 – Referanserentereformen – Fase 2**

The International Accounting Standards Board (IASB) vedtok i august 2020 andre fase av prosjektet knyttet til referanserentereformen som endrer IFRS 9 Finansielle instrumenter, IAS 39 Finansielle instrumenter: Innregning og måling, IFRS 7 Finansielle instrumenter: Opplysninger, IFRS 4; Forsikringskontrakter og IFRS 16 Leieavtaler. Fase 2 ferdigstiller IASB sin respons på den pågående reformen av interbankrenter (IBOR) og andre referanserenter.

Endringene komplementerer fase 1 av prosjektet som ble vedtatt i 2019 og fokuserer på de regnskapsmessige effektene som kan oppstå når et foretak implementerer nye referanserenter som følge av reformen.

Endringene i fase 2 består i hovedsak av følgende:

- Praktisk løsning for særskilte endringer i kontraktsregulerte kontantstrømmer
- Lettelse fra spesifikke krav knyttet til sikringsbokføring
- Opplysningskrav

## Note 1 – Regnskapsprinsipper forts.

Endringene i fase 2 gjelder kun om man har finansielle instrumenter eller sikringsforhold som inkluderer en referanserente som vil endres som følge av reformen. Endringene er gjeldende for regnskapsperioder som begynner på eller etter 1. januar 2021. Det er vurdert at endringene ikke har hatt vesentlig effekt på finansregnskapet.

### 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 og funksjonell valuta 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 12 (IFRS 16)
- Finansielle instrumenter, note 6 (IFRS 9 og IFRS 13)

## Note 1 – Regnskapsprinsipper forts.

### 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.

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 oppjøret av forpliktelsen i minst tolv måneder etter rapporteringsperioden.

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

## Note 1 – Regnskapsprinsipper forts.

### 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.

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.

## Note 1 – Regnskapsprinsipper forts.

### 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:

- Driftsløsøre, 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.

#### Finansielle eiendeler

Selskapets finansielle eiendeler er: egenkapitalinvesteringer, fondsandeler, gjeldsinstrumenter, derivater, andre fordringer, bankinnskudd og andeler i pengemarkedsfond.

#### *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.

## Note 1 – Regnskapsprinsipper forts.

### 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.

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

### 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.

#### 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.*

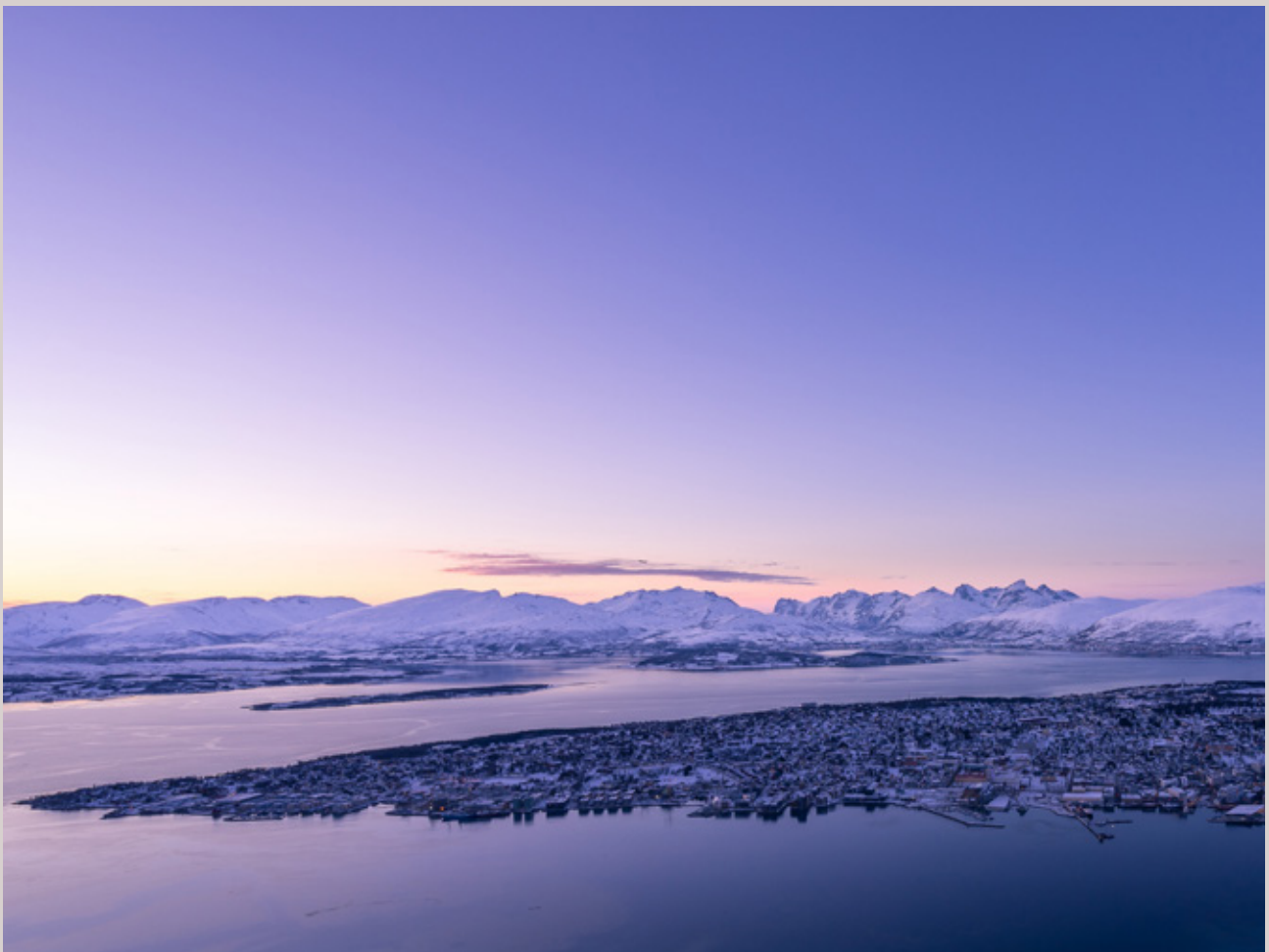
### **1.13 Betingede forpliktelser og eiendeler**

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.



## Note 1 – Regnskapsprinsipper forts.

### 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 IAS 1 – Klassifisering av forpliktelser som kort eller langsiktig

The International Accounting Standards Board (IASB) vedtok i januar 2020 endringer i IAS 1 Presentasjon av finansregnskap med hensikt å klargjøre vilkårene for å klassifisere en forpliktelse som kort eller langsiktig.

Hensikten med endringene er å fremme konsistens i anvendelsen av kravene ved å hjelpe foretak i å avgjøre om gjeld og andre forpliktelser med et usikkert oppgjørstidspunkt skal klassifiseres som kortsiktig (forfallsdato eller potensiell forfallsdato innen 12 måneder) eller langsiktig. Endringene klargjør også klassifiseringskravene knyttet til gjeld som foretaket potensielt kan gjøre opp ved konvertering til egenkapital.

Endringene presiserer følgende:

- Betydningen av retten til å utsette et oppgjør
- Retten til å utsette et oppgjør må eksistere ved slutten av regnskapsperioden
- At klassifisering ikke er påvirket av sannsynligheten for at et selskap vil utøve sin rett til utsettelse
- Dersom et tilhørende innebygd derivat oppfyller definisjonen av et egenkapitalinstrument vil forpliktelsens vilkår ikke påvirke dens klassifisering

Endringene gjelder for regnskapsperioder som begynner på eller etter 1. januar 2023, men tidlig-anvendelse er tillatt. Endringene må anvendes retrospektivt. Det forventes at endringene ikke vil ha effekt på regnskapet.

## Note 1 – Regnskapsprinsipper forts.

### **Endringer i IAS 12 Inntektsskatt –**

#### **Utsatt skatt relatert til eiendeler og forpliktelser som oppstår fra en enkel transaksjon**

Endringer i IAS 12 Inntektsskatt presiserer at det skal innregnes utsatt skatt på transaksjoner hvor foretak regnskapsfører både en eiendel og en forpliktelse. Målet med endringene er å redusere mangfoldet i rapporteringen av utsatt skatt på leieavtaler og avviklingsforpliktelser.

IAS 12 Inntektsskatt spesifiserer hvordan et selskap regnskapsfører inntektsskatt, inkludert utsatt skatt. I spesifikke tilfeller, omtalt i IAS 12.15 og IAS 12.24, er selskaper unntatt fra å innregne utsatt skatt når de innregner eiendeler eller forpliktelser for første gang. Det har tidligere vært en viss usikkerhet om fritaket gjaldt for transaksjoner som leieavtaler og avviklingsforpliktelser- transaksjoner hvor selskaper regnskapsfører både en eiendel og en forpliktelse.

Nå får disse to bestemmelsen tillegg som gjør det tydelig at transaksjoner som gir grunnlag for lik skatteøkende og skattereduserende midlertidig forskjell ikke er omfattet av unntaket, og at det derfor skal regnskapsføres utsatt skatt på denne type transaksjoner.

Endringene er gjeldende for regnskapsperioder som begynner på eller etter 1, januar 2023. Det forventes at endringene ikke vil ha effekt på regnskapet.

### **Årlige forbedringer 2018–2020 (utgitt mai 2020)**

- IFRS 1 Førstegangsapplikasjon av IFRS- Datterselskap som førstegangsbruker (gjelder fra 1. januar 2022)
- IFRS 9 Finansielle instrumenter- Gebyrer inkludert i «10 prosent test» for fraregning (gjelder fra 1. januar 2022)
- Illustrerende eksempler som følger IFRS 16 Leieavtaler (gjelder fra 1. januar 2022) Det forventes at endringene ikke vil ha effekt på regnskapet.

## Note 2 – Offentlige tilskudd

Nysnø Klimainvesteringer AS har ikke mottatt tilskudd for regnskapsårene 2021 og 2020.

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

Lønnskostnader	2021	2020
Lønninger, styrehonorar og annen godtgjørelse	17 876 641	16 048 796
Arbeidsgiveravgift (inkludert finansskatt)	3 681 107	3 189 360
Pensjonskostnader	1 158 761	974 362
Andre ytelser	557 716	429 252
<b>Sum</b>	<b>23 274 226</b>	<b>20 641 770</b>
Gjennomsnittlig antall årsverk	12	11

Nysnø Klimainvesteringer (Nysnø) skal følge allmennaksjeloven §§ 6–16a 'Retningslinjer om fastsettelse av lønn og annen godtgjørelse til ledende personer i noterte selskaper'. Styret i Nysnø har utarbeidet retningslinjene nedenfor. I samsvar med Nysnø sine vedtekter legges retningslinjene frem for godkjenning i ordinær generalforsamling.

### 1) Prinsipper for godtgjørelse til ledende ansatte

Godtgjørelse i Nysnø skal følge «Retningslinjer for lønn og annen godtgjørelse til ledende ansatte i foretak og selskaper med statlig eierandel», som ble fastsatt av regjeringen med virkning fra 30.04.2021. Godtgjørelsen skal i all hovedsak omfatte fastlønn, pensjon og personalforsikring samt variabel resultatbasert lønn.

Eiers begrunnelse for eierskapet i Nysnø er reduserte klimagassutslipp og eiers mål er høyest mulig avkastning over tid. Godtgjørelsen skal fremme oppnåelse av selskapets mål og bærekraftig verdiskaping for eierne, herunder at godtgjørelsen skal bidra til selskapets strategi, langsiktige interesser og økonomisk bæreevne.

Fastlønn skal være en godtgjørelse for det ansvar, krav og kompleksitet som er knyttet til stillingen. Ut over fastlønn utgjør godtgjørelsen pensjon og personalforsikring samt naturalytelser (avis, telefon, kurs og annen kompetanseheving) og resultatbasert lønn i henhold til vedtatt insentivstruktur (beskrivelse i punkt 2).

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

Målsettingen for godtgjørelse er å tiltrekke, utvikle og beholde høyt kvalifiserte medarbeidere. Selskapet ivaretar samtidig moderasjon. Nysnøs kompensasjonsordninger skal være konkurranse-dyktige, men ikke lønnsledende, i forhold til sammenlignbare selskaper.

Nysnø har opprettet et eget kompensasjonsutvalg. 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.

#### 2) Incentivstruktur

I 2020 innførte Nysnø en incentivstruktur som gjelder for alle ansatte som har dette nedfelt i sin arbeidskontrakt, for 2021 gjelder dette alle faste ansatte. Incentivstrukturen er i tråd med «Retningslinjer for lønn og annen godtgjørelse til ledende ansatte i foretak og selskaper med statlig eierandel».

Incentivordningen vedtas av styret og forvaltes av kompensasjonsutvalget. Incentivordningen består av en bonuspott som opptjenes dersom Nysnø oppnår mål og resultater fastsatt av styret. Resultatkriteriene knyttes både til selskapets overordnede mål og til målbare forhold som den enkelte kan påvirke ved egen innsats for at resultatavhengig godtgjørelse skal stimulere til ønsket adferd. Bonuspotten fastsettes prosentvis i forhold til fastlønn på bakgrunn av stillingskategori, men overstiger ikke 50 prosent av fastlønn. Det blir heller ikke benyttet opsjoner eller opsjonslignende ordninger.

Målene og vektning av disse fastsettes årlig. Styret kan endre den til enhver tid gjeldende incentivordningen. Bonus vedtas av styret i sammenheng med vedtakelse av årsresultatet. Halvparten av bonusen utbetales første år. Den resterende halvparten avsettes på konto og utbetales de to neste årene, med likt beløp hvert år. Det er et vilkår for opptjening av bonus at man er ansatt på utbetalingstidspunktet. Dette innebærer at dersom man fratrer sin stilling underveis i opptjeningsperioden (kalenderåret) eller etter perioden for opptjening av bonus er utløpt, men før beløpet er utbetalt, mister man retten til å få utbetalt denne bonusen. Dette gjelder også andel av bonus for alle foregående år som er avsatt på bonuskonto, men ikke utbetalt.

Strukturen for incentivordningen baserer seg på årlige delmål som foreslås av kompensasjonsutvalget og fastsettes av styret. Kollektive delmål som omhandler avkastning, sysselsetting av kapital i klimagassreducerende teknologier, risikostyring og etterlevelse (compliance) og omdømme inngår i strukturen i tillegg til individuelle delmål. Vektingen av målene er strukturert for å støtte opp under ønsket fremdrift for et investeringselskap i oppbyggingsfase. For hver stillingskategori er det definert en andel av maksimalt oppnåelig bonus og ansatte som utgjør investeringsteamet er kraftigst incentivert.



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

For 2021 har delmål og vektingen av disse vært som følger;

<b>Delmål</b>	<b>Måltall</b>	<b>Vekting</b>
Avkastning	Brutto IRR	Maks 40 %, hvor grad av måloppnåelse defineres fra IRR tabell hvor en IRR under 10 % ikke gir uttelling og deretter trinnvis økning til fra 15 % og oppover som gir maksimal uttelling.
Klimagassreduksjon	Sysselsatt kapital i selskaper og fond med klimagassreduserende teknologi/løsninger	Maks 25 % hvor antall investeringer over seks selskaper og fond som til sammen utgjør 500 mnok sysselsatt kapital gir full uttelling.
God compliance og omdømme	Subjektiv vurdering av styret	5 %, binær; full eller ingen uttelling.
Realiseringer, organisasjon- og kompetanseutvikling	Subjektiv vurdering	Maks 30 % og individuell vurdering utfra maksimalnivå som defineres basert på antall realisasjoner og kvaliteten på disse. Hvis det ikke er gjort realisasjoner vil maksnivået for denne kategorien være 15 %.

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

#### **3) Godtgjørelse til adm. direktør**

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

Prinsipper for 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.

#### **4) 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 Nysnøys 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.

#### **5) 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 på neste side.



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

#### Utbetaling til styret og ledende ansatte

Godtgjørelse til medlemmer av styret.

2021 Navn	Tittel	Styrehonorar	Risiko- og revisjonsutvalg	Kompensasjonsutvalg
Widar Salbuvik	Styreleder	309 459	0	24 041
Jannicke Hilland	Styremedlem	185 590	0	17 874
Egil Hermann Sjursen	Styremedlem	185 590	30 100	0
Klaus Mohn	Styremedlem	185 590	0	0
Mariann Ødegård	Styremedlem	185 590	19 100	0
<b>Sum</b>		<b>1 051 819</b>	<b>49 200</b>	<b>41 915</b>

2020 Navn	Tittel	Styrehonorar	Kompensasjonsutvalg
Widar Salbuvik	Styreleder	398 319	27 034
Jannicke Hilland	Styremedlem	238 475	19 996
Egil Hermann Sjursen	Styremedlem	238 475	0
Klaus Mohn	Styremedlem	238 475	0
Katharina Ringen Asting	Styremedlem	113 830	0
Mariann Ødegård	Styremedlem	83 410	0
<b>Sum</b>		<b>1 310 984</b>	<b>47 030</b>

På ordinær generalforsamling 30. april 2021 vedtok generalforsamlingen årlig godtgjørelse til styret og styrets underutvalg, gjeldene frem til ordinær generalforsamling 2022. Dette utgjør NOK 274 000 for styreleder og NOK 164 000 for styremedlem Risiko- og revisjonsutvalgets leder (Egil Herman Sjursen) honoreres med NOK 45 000 og medlem (Mariann Ødegård) med NOK 28 600. Kompensasjonsutvalgets leder (Widar Salbuvik) honoreres med NOK 21 300 og medlem (Jannicke Hilland) med NOK 15 800.

Honorarene som vises i tabellene over gjelder utbetalt godtgjørelse, og er sist avregnet frem for perioden frem til 31.12.2021. Utbetalingene i tabellene gjelder for en periode utover et kalenderår. Beløpene er inkludert i regnskapslinjen lønnskostnad i resultatregnskapet.

Det er ikke avsatt for honorarer for perioden etter balansedagen og frem til neste ordinære generalforsamling i 2022.

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

#### Lønn og annen godtgjørelse til ledende personell

2021	Ansatt fra – til	Utbetalt lønn og feriepenger	Pensjon og andre ytelser	Tidligere opptjent bonus utbetalt 2021	Sum utbetalt 2021	Opptjent bonus 2021 til utbetaling i 2022*
Rolle						
Administrerende direktør, CEO	01.05.2018-	2 628 665	129 039	162 291	2 919 995	175 275
Investeringsdirektør, CIO	15.09.2018-	2 402 462	129 039	268 750	2 800 251	312 750
<b>Sum</b>		<b>5 031 127</b>	<b>258 078</b>	<b>431 041</b>	<b>5 720 246</b>	<b>488 025</b>

\*Beløpet blir utbetalt etter at årsregnskapet er vedtatt av styret, og tilsvarer halvparten av resultatbasert lønn. Det resterende beløpet vil avsettes på bonuskonto som betales ut over påfølgende to år betinget av forhold spesifisert i insentivordningen.

2021 fikk Nysnø en avkastning målt ved brutto IRR på 11.1 %. Dette gir en måloppnåelse på 30 %. 'Compliance' og omdømme, samt investeringstakt ble gitt full uttelling. For individuell parameter ble det differensiert på stillingskategorier og en øvre grense på 50 % av maksgrensen ble utgangspunktet for de ansatte som oppnådde høyest score.

2020	Ansatt fra – til	Utbetalt lønn og feriepenger	Pensjon og andre ytelser	Tidligere opptjent bonus utbetalt 2021	Sum utbetalt 2021	Opptjent bonus 2021 til utbetaling i 2022*
Rolle						
Administrerende direktør, CEO	01.05.2018-	2 628 665	137 421	0	2 766 086	162 291
Juridisk- og Compliance direktør CLCP	01.08.2018 – 31.10.2020	1 441 133	118 699	0	1 559 832	0
Finansdirektør, CFO	15.09.2018 – 31.05.2020	1 510 624	56 032	0	1 566 656	0
Investeringsdirektør, CIO	15.09.2018-	2 176 497	352 421	215 000	2 528 918	268 750
<b>Sum</b>		<b>7 756 919</b>	<b>664 573</b>	<b>215 000</b>	<b>8 421 492</b>	<b>431 041</b>

\*Beløpet er utbetalt i mars 2021, og tilsvarer halvparten av resultatbasert lønn. Det resterende beløpet vil avsettes på bonuskonto som betales ut over påfølgende to år betinget av forhold spesifisert i insentivordningen.

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 (som reduseres med et forholdsmessig beløp beregnet på grunnlag av eventuell nye årsinntekten), 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 - fortsetter*

<b>Kostnadsført honorar fordelt på tjenestetype (inklusive merverdiavgift)</b>	<b>2021</b>	<b>2020</b>
Lovpålagt revisjon	195 563	93 750
Andre konsulent- / kostnadsførte attestasjonstjenester	10 813	35 594
Bistand emisjoner / attestasjonstjenester bokført direkte mot egenkapitalen	8 910	8 656
<b>Sum honorar til revisor</b>	<b>215 285</b>	<b>138 000</b>



#### Note 4 Anleggsmidler

	Immatrielle eiendeler	Kontor-maskiner	Inventar	Påkostning leide lokaler	Bruksrett	Sum
Anskaffelseskost pr. 01.01.21	568 398	566 210	924 477	284 160	10 173 404	12 516 649
Tilgang kjøpte driftsmidler		23 070			51 727	74 797
<b>Anskaffelseskost 31.12.21</b>	<b>568 398</b>	<b>589 280</b>	<b>924 477</b>	<b>284 160</b>	<b>10 225 131</b>	<b>12 591 446</b>
Akkumulerte avskrivninger 31.12.21	387 398	418 030	417 727	49 322	2 045 026	3 317 503
<b>Bokført verdi 31.12.21</b>	<b>181 000</b>	<b>171 250</b>	<b>506 750</b>	<b>234 838</b>	<b>8 180 105</b>	<b>9 273 943</b>
Årets ordinære avskrivninger	113 000	141 070	179 000	28 000	1 022 513	1 483 583
Økonomisk levetid	5 år	4 år	5 år	10 år	10 år	

#### Note 5 Datterselskap

	Kontor-kommune	Eierandel	Anskaffelses kost	Balanseført verdi	Egenkapital	Resultat
Vøla AS	Stavanger	100,0 %	130 000	130 000	57 987	-17 130
<b>Sum</b>			<b>130 000</b>	<b>130 000</b>	<b>57 987</b>	<b>-17 130</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

	Anskaffelseskost	Balanseført verdi	Uinnkalt kapital
Direkteinvesteringer:	474 990 246	564 661 328	0
- egenkapitalinstrumenter (aksjer)	142 762 859	118 747 205	23 740 000
- gjeldsinstrumenter (konvertible lån)	0	2 415 523	0
- finansielle derivater (opsjoner/konv.rett)			
Fondsinvesteringer	342 159 860	404 116 880	825 233 651
<b>Sum</b>	<b>959 912 965</b>	<b>1 089 940 936</b>	<b>848 973 651</b>

Alle aksjeinvesteringer ovenfor innregnes jf. IFRS 13 til virkelig verdi. Andre finansielle investeringer innregnes jf. IFRS 9.

Oversikt over endring i porteføljen	2021	2020
Bokført verdi 01.01.	394 030 723	229 082 910
Anskaffelse	624 094 760	139 669 111
Salgssum ved realisasjon	-4 653 360	0
Gevinst ved realisasjon	1 893 360	
Urealisert verdiendring	79 917 640	25 278 702
Tilbakebetaling av kostpris	-5 342 187	0
<b>Bokført verdi 31.12.</b>	<b>1 089 940 936</b>	<b>394 030 723</b>

## Note 7 Markedsbaserte verdipapirer

Nysnø Klimainvesteringer AS har plassert deler av innhentet kapital i pengemarkedsfond med lav risiko, som et alternativ til bankinnskudd. Dette er ikke en del av investeringsvirksomheten, men holdes i en kort periode inntil de settes i virksomhet i langsiktige verdipapirer, ref. note 6.

Beholdning	Andeler	Anskaffelses kost	Balanseført verdi	Markedsverdi
<i>Omløpsmidler</i>				
Holberg OMF	2 029 999,0	205 574 674	204 671 803	204 671 803
Storebrand Likviditet B	41 274,5	416 341 117	413 215 998	413 215 998
Verdipapirfondet Pluss Kort Likvidi	307 320,4	308 572 753	308 260 796	308 260 796
<b>Sum</b>		<b>930 488 543</b>	<b>926 148 597</b>	<b>926 148 597</b>

Avkastning av markedsbaserte verdipapirer	2021	2020
Realiserte renteinntekter	5 198 568	5 396 576
Urealisert verdiendring	-1 013 456	-3 326 489
<b>Netto resultatført beløp inkludert i annen renteinntekt</b>	<b>4 185 111</b>	<b>2 070 086</b>

## Note 8 Kortsiktige fordringer

Avkastning av markedsbaserte verdipapirer	2021	2020
Forskuddsbetalte kostnader	838 939	797 884
Avsetning for returprovisjon	0	19 654
<b>Sum kortsiktige fordringer</b>	<b>838 939</b>	<b>817 538</b>

### Note 9 Leverandørgjeld og annen kortsiktig gjeld

	2021	2020
Leverandørgjeld	1 560 961	400 958
Skyldig offentlige avgifter, skattetrekk og lignende	2 009 192	1 562 664
Skyldige feriepenger, styrehonorar og bonus inkl. avg.	6 415 198	4 289 790
Kortsiktig gjeld til ansatte (ubetalte reiseregninger)	53 511	33 830
Neste års amortisering av balanseført leieforpliktelse	886 525	838 611
<b>Sum</b>	<b>10 925 386</b>	<b>7 125 853</b>

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

### Note 10 Bankinnskudd

Spesifikasjon av likvider	2021	2020
Kontanter i bank	46 999 175	73 856 845
Kontanter i bank i valuta	1 462	0
Likvide innskudd med flytende rente	422 883 694	727 831 461
Innestående på skattetrekkkonto	1 441 218	1 126 554
<b>Sum likvider</b>	<b>471 325 548</b>	<b>802 814 860</b>

Selskapet har følgende bundne bankmidler	2021	2020
Skattetrekkkonto	1 441 218	1 126 554
- herav bundet til dekning av skyldig skattetrekk	1 164 099	849 435

Skyldig skattetrekk er gjort opp ved forfall.



### Note 11 Aksjonærer

Aksjekapitalen i selskapet pr. 31.12 består av:	Antall	Pålydende	Bokført
Ordinære aksjer	120 000	11 000,00	1 320 000 000

Endringer i aksjekapital og overkurs vises i separat egenkapitaloppstilling.

Aksjonær i selskapet pr 31.12 var:	Ordinære aksjer	Eierandel	Stemmeandel
Nærings- og Fiskeridepartementet	120 000	100 %	100 %

Statsbudsjettet for 2022 tilfører ytterligere kapital til Nysnø Klimainvesteringer AS i kommende år. Selskapet vedtok en kapitalforhøyelse på MNOK 500 i en ekstraordinær generalforsamling den 28. januar 2022.

Beregning av resultat pr. aksje og utvannet resultat pr. aksje er vist i note 16.



## Note 12 Leieavtaler

Selskapet har inngått en leieavtale for leie av kontorlokaler. Leie for selskapets lokaler er tegnet for Børehaugen 1. Innflytting i nye lokaler skjedde i mars 2020, bruksretteiendelen og leieforpliktelsen er tatt inn i balansen ved innflytning. Årlig leie er avtalt til NOK 1 241 400, noe som indeksregulert utgjorde NOK 1 289 484 ved innflytting.

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

<b>Bruksretteiendel</b>	<b>Kontrollokaler</b>	<b>Totalt</b>
Anskaffelseskost 31.12.2020	10 173 404	10 173 404
Justering av tilgang	51 727	51 727
<b>Anskaffelseskost 31.12.2021</b>	<b>10 225 131</b>	<b>10 225 131</b>
Akkumulerte avskrivninger 31.12.2020	667 577	667 577
Avskrivninger for året	1 022 513	1 022 513
Justering av fjorårets avskrivninger	354 936	354 936
<b>Akkumulerte avskrivninger 31.12.2021</b>	<b>2 045 026</b>	<b>2 045 026</b>
<b>Balanseført verdi av bruksretteiendel 31.12.2021</b>	<b>8 180 105</b>	<b>8 180 105</b>

## Note 12 Leieavtaler forts.

Leieforpliktelse og forfall av betalinger	Kontrollokaler	Totalt
Mindre enn 1 år	886 525	886 525
1–2 år	1 910 843	1 910 843
3–5 år	3 247 057	3 247 057
Mer enn 5 år	2 343 768	2 343 768
<b>Totale leieforpliktelse 31.12.2021</b>	<b>8 388 193</b>	<b>8 388 193</b>

Endring i leieforpliktelser	Kontrollokaler	Totalt
Gjenværende leieforpliktelse pr 01.01.2021	9 505 827	9 505 827
Justert leieforpliktelse innregnet i 2021	-274 084	-274 084
Betaling av hovedstol	-843 550	-843 550
Betaling av renter	-445 934	-445 934
Rentekostnad tilknyttet leieforpliktelser	445 934	445 934
<b>Total leieforpliktelse 31.12.2021</b>	<b>8 388 193</b>	<b>8 388 193</b>

Leieavtalene inneholder ikke restriksjoner på selskapets utbyttepolitikk eller finansieringsmuligheter. Selskapet har ikke restverdigarantier knyttet til sin leieavtale. Regulering av leiebeløpet skjer 1. januar hvert år i henhold til Statistisk Sentralbyrås konsumprisindeks.

### 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 bruksretteieendeler 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 13 Skatt

<b>Grunnlag for betalbar skatt</b>	<b>2021</b>	<b>2020</b>
Resultat før skattekostnad	64 414 661	4 127 403
<i>Permanente forskjeller:</i>		
- Realisasjon/utbytte innenfor fritaksmodellen	-1 893 360	0
- Urealisert verdiendring investeringer	-110 657 995	-21 952 212
- Transaksjonskostnader uten fradrag	1 834 809	1 205 811
- Andre permanente forskjeller	266 227	34 212
- Emisjons- og stiftelseskostnader	-8 190	-8 656
Grunnlag for årets skattekostnad	-46 043 848	-16 593 442
Endring i midlertidige forskjeller	31 543 920	572 327
Overført til / bruk av underskudd til fremføring	14 499 928	16 021 115
Grunnlag for betalbar skatt i resultatregnskapet	0	0
<b>Skattepliktig inntekt</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>Fordeling av skattekostnaden</b>	<b>2021</b>	<b>2020</b>
Betalbar skatt (25 %)	0	0
Endring i utsatt skatt	0	0
<b>Skattekostnad</b>	<b>0</b>	<b>0</b>

### Note 13 Skatt forts.

Spesifikasjon av midlertidige forskjeller	2021	2020	Endring
Driftsmidler	-5 732	111 417	-117 150
Utestående fordringer	-31 753 811	0	-31 753 811
Avsetning for forpliktelser	0	-535 129	535 129
Balanseført leieforpliktelse	-208 088	0	-208 088
Aksjer utenfor fritaksmetoden	41 436 362	-7 484 681	48 921 043
Underskudd til fremføring	-61 348 346	-46 848 418	-14 499 928
<b>Sum midlertidige forskjeller</b>	<b>-51 879 615</b>	<b>-54 756 810</b>	<b>2 877 195</b>
Beregnet utsatt skatt (+) / skattefordel (-), 25 %	-12 969 904	-13 689 203	719 299
Nedvurdering av utsatt skattefordel	12 969 904	13 689 203	-719 299
<b>Utsatt skatt (+) / skattefordel (-) i balansen</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>

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 14 Finanskostnader, finansinntekter og andre inntekter

<b>Finansinntekter</b>	<b>2021</b>	<b>2020</b>
Renteinntekter bank	5 558 568	9 398 183
Renteinntekter verdipapirfond	5 198 568	5 396 576
Urealisert verdiendring verdipapirfond	0	-3 326 490
Valutagevinst	297 451	24 703
Andre finansinntekter	157 111	36 288
<b>Sum finansinntekter</b>	<b>11 211 699</b>	<b>11 529 260</b>

<b>Finanskostnader</b>	<b>2020</b>	<b>2020</b>
Rentekostnader	-447 121	-532 385
Utjevningsrenter ved inntreden i fondsinvesteringer	-1 057 880	0
Valutatap	-274 028	-7 991
Andre finanskostnader	-490	-14 613
<b>Sum finanskostnader</b>	<b>-1 779 519</b>	<b>-554 989</b>

### Note 15 Betingede forpliktelser

Selskapet har per tidspunkt for balansedagen ingen kjente betingede forpliktelser.

## Note 16 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.

<b>Årets resultat som tilfaller selskapets aksjonærer</b>	<b>2021</b>	<b>2020</b>
Årets resultat fra videreført virksomhet	64 414 661	4 127 403
Resultat fra avhendet virksomhet	0	0
<b>Årets resultat til ordinære aksjonærer</b>	<b>64 414 661</b>	<b>4 127 403</b>
Gjennomsnittlig antall utestående aksjer (se note 11)	120 000	85 000
<b>Utvannet resultat per aksje</b>	<b>537</b>	<b>49</b>



## Note 17 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 31.12.2021 både ordinære bankinnskudd med flytende rente, og «grønne» innskudd i ulike banker med flytende rente. Selskapet har også plassert overskuddslikviditet i pengemarkeds- og obligasjonsfond med lav risiko. 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 utsatt for valutarisiko gjennom kommitteringer i fond i fremmed valuta. Risikoen reduseres gjennom å benytte seg av faste vekslingsstrategier.

### **Liquiditetsrisiko**

Liquiditetsrisiko 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.

Selskapets forpliktelser pr 31.12.2021 anses som ubetydelige.

**Note 17 Finansielle instrumenter – Finansiell risiko og ledelsens mål og retningslinjer (IFRS 7) forts.**

Forfallsanalyse	< 1 måned	1–3 måneder	3–6 måneder	6 mnd < 1 år	Sum
Leverandørgjeld	1 560 961	0	0	0	1 560 961
Skyldige offentlige avgifter	1 848 155	161 037	0	0	2 009 192
Annen kortsiktig gjeld	53 511	3 861 008	2 554 190		6 468 709
Neste års avdrag leieforpliktelse	0	0	0	886 525	886 525

**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. Nysnø har ikke anledning til å ta opp lån i henhold til selskapets vedtekter §3 om selskapets virksomhet, og vil derfor ha en naturlig høy egenkapitalandel.

Nøkkeltall finansiering	2021	2020
Leverandørgjeld og annen kortsiktig gjeld	10 925 386	7 125 853
Langsiktig gjeld	7 501 669	8 667 216
Egenkapital	2 479 230 908	1 714 824 437
<b>Netto gjeld og egenkapital</b>	<b>2 497 657 963</b>	<b>1 730 617 506</b>
Egenkapitalandel	99,3 %	99,1 %

**Virkelig verdi av finansielle instrumenter**

Balanseført verdi av bankinnskudd er tilnærmet lik virkelig verdi fordi disse instrumentene har kort forfallstid. Tilsvarende er balanseført 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 17 Finansielle instrumenter – Finansiell risiko og ledelsens mål og retningslinjer (IFRS 7)  
forts.*

<b>Sammenligning av verdier 2021</b>	<b>Verdsettelses-hierarki</b>	<b>Bokført verdi</b>	<b>Amortisert kost</b>	<b>Virkelig verdi</b>
<i>Finansielle eiendeler</i>				
Investeringer i aksjer og andeler	Nivå 3	733 609 445	751 364 722	733 609 445
Investeringer i aksjer og andeler	Nivå 2	235 168 763	65 785 385	235 168 763
Investeringer i gjeldsinstrumenter	Nivå 3	118 747 205	150 501 016	118 747 205
Investeringer i finansielle derivater	Nivå 3	2 415 523	0	2 415 523
Andre fordringer	Nivå 3	838 939	838 939	838 939
Markedsbaserte verdipapirfond	Nivå 2	926 148 597	926 148 597	926 148 597
Bankinnskudd	Nivå 1	471 325 548	471 325 548	471 325 548
<i>Finansielle forpliktelser</i>				
Leverandør- og annen gjeld	Nivå 3	-18 427 055	-18 427 055	-18 427 055
<b>Sammenligning av verdier 2020</b>				
<i>Finansielle eiendeler</i>				
Investeringer i aksjer og andeler	Nivå 3	394 030 723	347 791 405	2394 030 723
Andre fordringer	Nivå 3	817 538	817 538	817 538
Markedsbaserte verdipapirfond	Nivå 2	521 786 721	521 786 721	521 786 721
Bankinnskudd	Nivå 1	802 814 860	802 814 860	802 814 860
<i>Finansielle forpliktelser</i>				
Leverandør- og annen gjeld	Nivå 3	-15 793 069	-15 793 069	-15 793 069

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)

Til generalforsamlingen i Nysnø Klimainvesteringer AS

## UAVHENGIG REVISORS BERETNING

### Konklusjon

Vi har revidert Nysnø Klimainvesteringer AS' årsregnskap som består av balanse per 31. desember 2021, resultatregnskap, oppstilling over endringer i egenkapital og kontantstrømoppstilling for regnskapsåret avsluttet per denne datoen og noter til årsregnskapet, herunder et sammendrag av viktige regnskapsprinsipper.

Etter vår mening

- oppfyller årsregnskapet gjeldende lovkrav, og
- gir årsregnskapet et rettviseende bilde av selskapets finansielle stilling per 31. desember 2021, 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 de internasjonale revisjonsstandardene International Standards on Auditing (ISA-ene). Våre oppgaver og plikter i henhold til disse standardene er beskrevet nedenfor under *Revisors oppgaver og plikter ved revisjonen av årsregnskapet*. Vi er uavhengige av selskapet slik det kreves i lov, forskrift og International Code of Ethics for Professional Accountants utstedt av the International Ethics Standards Board for Accountants (IESBA-reglene), og vi har overholdt våre øvrige etiske forpliktelser i samsvar med disse kravene. Innhentet revisjonsbevis er etter vår vurdering tilstrekkelig og hensiktsmessig som grunnlag for vår konklusjon.

### Øvrig informasjon

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

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

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

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

### Ledelsens ansvar for årsregnskapet

Ledelsen er ansvarlig for å utarbeide årsregnskapet og for at det gir et rettviseende bilde i samsvar med 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 avvike selskapet eller legge ned virksomheten, eller ikke har noe realistisk alternativ til dette.

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

Vårt mål er å oppnå betryggende sikkerhet for at årsregnskapet som helhet ikke inneholder vesentlig feilinformasjon, verken som følge av misligheter eller utilsiktede feil, og å avgi en revisjonsberetning som inneholder vår konklusjon. Betryggende sikkerhet er en høy grad av sikkerhet, men ingen garanti for at en revisjon utført i samsvar med 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 ISA-ene, utøver vi profesjonelt skjønn og utviser profesjonell skepsis gjennom hele revisjonen. I tillegg:

- identifiserer og vurderer 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 regnskapsestimater og tilhørende noteopplysninger utarbeidet av ledelsen er rimelige.
- konkluderer vi på hensiktsmessigheten av ledelsens bruk av fortsatt drift-forutsetningen ved avleggelsen av årsregnskapet, basert på innhentede revisjonsbevis, og hvorvidt det foreligger vesentlig usikkerhet knyttet til hendelser eller forhold som kan skape tvil av betydning om selskapets evne til fortsatt drift. Dersom vi konkluderer med at det eksisterer vesentlig usikkerhet, kreves det at vi i revisjonsberetningen henleder oppmerksomheten på tilleggsopplysningene i årsregnskapet, eller, dersom slike tilleggsopplysninger ikke er tilstrekkelige, at vi modifiserer vår konklusjon. Våre konklusjoner er basert på revisjonsbevis innhentet inntil datoen for revisjonsberetningen. Etterfølgende hendelser eller forhold kan imidlertid medføre at selskapet ikke fortsetter driften.
- evaluerer vi den samlede presentasjonen, strukturen og innholdet i årsregnskapet, inkludert tilleggsopplysningene, og hvorvidt årsregnskapet gir uttrykk for de underliggende transaksjonene og hendelsene på en måte som gir et rettviseende bilde.

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

Stavanger, 26. april 2022  
Deloitte AS



Bjarte M. Jonassen  
statsautorisert revisor



# Portefølje

# Direkteinvesteringer

<b>Selskap</b>	 <a href="http://www.otovo.no">www.otovo.no</a>	 <a href="http://www.esmartsystems.com">www.esmartsystems.com</a>
<b>Segment</b>	 Solenergi	 Smarte nett
<b>Beskrivelse</b>	Tilbyr huseiere skreddersydde prisløsninger på takmonterte solpanel. Drifter samtidig en makedss-plattform 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.
<b>Markeder hovedkontor</b>	 Oslo, Norway	 Halden, Norway
<b>Klimagass-reduksjon</b>	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 CO <sub>2</sub> reduksjon <sup>4</sup> .
<b>Bærekrafts-effekt</b>		
<b>Første investering</b>	Oktober 2018	Desember 2018
<b>Kommitert kapital eierandel</b>	66 NOKm 7,4 %	61 NOKm <sup>5</sup> 9,3 %
<b>Større medinvestorer</b>	<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>Future Energy Ventures</li> <li>Energy Impact Partners</li> <li>Equinor 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 CO<sub>2</sub> Benefits

5 Inklusivt konvertible lån

# Direkteinvesteringer

<b>Selskap</b>	 <p>www.disruptive-technologies.com</p>	 <p>www.norsuncorp.no</p>
<b>Segment</b>	 <p>Energieffektivitet</p>	 <p>Solenergi</p>
<b>Beskrivelse</b>	<p>Disruptive Technologies tilbyr små sensorer på størrelsen med et frimerke. Sensorene har 15 års batteritid og utallige bruksområder som kan bidra til å redusere klimagassutslipp.</p>	<p>NorSun produserer og leverer høyeffektive monokrystallinske silikon waferer til den globale solenergiindustrien. NorSun produserer n-type waferer med høy ytelse, og er en etablert leverandør til de fremste solcelleprodusentene.</p>
<b>Markeder hovedkontor</b>	 <p>Oslo, Norge</p>	 <p>Oslo, Norge</p>
<b>Klimagass-reduksjon</b>	<p>Sensorer kan benyttes til å fremme ressurseffektivitet både innen energi og fysiske forsyningskjeder<sup>6</sup>. Storskala forsøk i forretningsbygg viser energibesparelser i størrelsesorden 30–50 prosent kun knyttet til belysning ved bruk av sensorer<sup>7</sup>.</p>	<p>Solenergi fra både solparker og takmonterte solceller antas å utgjøre en vesentlig del av verdens energiforsyning innen 2050<sup>8</sup>. I følge IEA sine framskrivinger vil solenergi utgjøre 60 % av den globale økningen i fornybar energi på 1200 GW de neste 5 årene<sup>9</sup>.</p>
<b>Bærekraftseffekt</b>		
<b>Første investering</b>	Mars 2019	Juni 2019
<b>Kommitert kapital eierandel</b>	25 NOKm 2,5 %	122 NOKm <sup>10</sup> 18,5 %
<b>Større medinvestorer</b>	<ul style="list-style-type: none"> <li>Ferd</li> <li>TD Veen</li> <li>Ubon Partners</li> <li>Norselab</li> <li>Firda</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>ABN Amro Energy Transition Fund</li> <li>Scatec</li> <li>Arendals Fossekompagni</li> </ul>

<sup>6</sup> IEA Energy Efficiency and Digitalisation, 20 June 2019









<sup>7</sup> Energy and Buildings Volume 158 1 January 2018, Pages 43-53: Potential energy savings from high-resolution sensor controls for LED lighting

<sup>8</sup> Drawdown.org

<sup>9</sup> IEA Solar Fuels & Technologies 2019

<sup>10</sup> Inklusivt konvertible lån

# Direkteinvesteringer

<b>Selskap</b>	 <a href="http://www.zegpower.no">www.zegpower.no</a>	 <a href="http://www.sagarobotics.com">www.sagarobotics.com</a>
<b>Segment</b>	 Hydrogen	 Matsystem
<b>Beskrivelse</b>	ZEG Power leverer teknologi for effektiv produksjon av hydrogen basert på hydrokarbongass med integrert karbonfangst.	Saga Robotics er et selskap som utvikler muliggjørende teknologi for presisjonslandbruk. Den selvdrevne roboten Thorvald kan løse flere oppgaver innen landbruket.
<b>Markeder hovedkontor</b>	 Oslo, Norge	 Oslo, Norge
<b>Klimagass-reduksjon</b>	Blå og grønn hydrogen som energibærer kan redusere klimagassutslipp i sektorer som det er krevende å transformere til nullutslipp på annen måte, for eksempel tungtransport, oppvarming og prosess-industrien <sup>11</sup> .	Den batteridrevne roboten er lettere enn en diesel-drevet traktor, og dermed reduseres direkte utslipp og forhindrer jordkomprimering som gjør jorden mindre i stand til å binde den kraftige klimagassen dinitrogen-monoksid (N <sub>2</sub> O).
<b>Bærekrafts-effekt</b>		
<b>Første investering</b>	Mars 2020	Juni 2020
<b>Kommitert kapital eierandel</b>	48 NOKm 13,1 %	35 NOKm 17,4 %
<b>Større medinvestorer</b>	<ul style="list-style-type: none"> <li>• IFE Invest</li> <li>• Stratel</li> <li>• AP Ventures</li> <li>• Sparx Group (Mirai Creation Fund II)</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>• ADM Capital Management</li> <li>• Rabo Frontier Ventures</li> <li>• Propagator Ventures</li> <li>• Jacob Hatteland Holding</li> </ul>

<sup>11</sup> IEA The Future of Hydrogen, Technology report June 2019

# Direkteinvesteringer

<b>Selskap</b>	 www.hiptec.com	 www.cenate.com
<b>Segment</b>	 Grønn industri	 Batteriteknologi
<b>Beskrivelse</b>	<p>HIPtec er et norsk teknologiselskap som har utviklet en ny industriell produksjonsmetode for effektiv produksjon av avanserte metallkomponenter. Den miljøvennlige prosessen kan benyttes på et stort spenn av metaller og legeringer.</p>	<p>Cenate produserer avanserte nanopartikler av silisium som kan øke energitettheten i litium-ionebatterier samtidig som kostnadene synker. Med rimeligere og mer effektive batterier i elektriske kjøretøy bidrar teknologien til økt elektrifisering globalt.</p>
<b>Markeder hovedkontor</b>	 Oslo, Norge	 Askim, Norway
<b>Klimagass-reduksjon</b>	<p>HIPtec fremstiller avanserte metallkomponenter av høy kvalitet med et lavt CO<sub>2</sub>-avtrykk ved å kombinerer høyt trykk med høy temperatur. Sammenlignet med tradisjonelle produksjonsmetoder er kostnadene lavere – og materialforbruk, energiforbruk og klimagassutslipp er betydelig redusert.</p>	<p>Transportsektoren har hatt høyest utslippsvekst de siste tiårene og utgjør i dag nesten en fjerdedel av verdens utslipp. Batterier kan redusere opp til 16 gigatonn CO<sub>2</sub>ekv. av globale utslipp innen 2050<sup>12</sup>. Batterier muliggjør også overgangen fra fossil til fornybar kraftproduksjon<sup>13</sup>.</p>
<b>Bærekrafts-effekt</b>		
<b>Første investering</b>	Oktober 2020	Desember 2020
<b>Kommitert kapital eierandel</b>	15 NOKm 15 %	10 NOKm 5,4 %
<b>Større medinvestorer</b>	<ul style="list-style-type: none"> <li>Scatec AS</li> <li>Roht Invest</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>Elkem</li> <li>Must Invest</li> <li>Bonheur</li> </ul>

<sup>12</sup> Project Drawdown, Electric Vehicles (solution nr. 24)

<sup>13</sup> A Vision for a Sustainable Battery Value Chain in 2030 – Global Battery Alliance & World Economic Forum, 2019






# Direkteinvesteringer

<b>Selskap</b>	 <b>TORGHATTEN</b> <a href="http://www.torghatten.no">www.torghatten.no</a>	 <a href="http://www.imove.no">www.imove.no</a>
<b>Segment</b>	 Transport	 Transport
<b>Beskrivelse</b>	<p>Torghatten er et av landets største transportkonsern og drifter i dag ruter for ferjer, hurtigbåter, busser og flytrafikk i hele Norge. Selskapet skal jobbe videre med sine ambisiøse planer om grønn flåtefornyelse gjennom store investeringer i ny teknologi.</p>	<p>Utslipp fra transportsektoren utgjør nesten en fjerdedel av verdens CO<sub>2</sub>-utslipp. Elektrifisering av transport er ett av de viktigste tiltakene for redusere utslippene, samtidig som nye forretningsmetoder fokusert på elektrisk mobilitet er nødvendig for å tilgangen til og bruken av transportløsninger uten utslipp.</p>
<b>Markeder hovedkontor</b>	 Brønnøysund, Norge	 Bergen, Norge
<b>Klimagass-reduksjon</b>	<p>Miljøvennlige transportløsninger vil utgjøre et viktig bidrag for å redusere utslipp, og ferjer og busser er godt egnet for elektrifisering. Beregninger viser at en overgang til batteri- og hydrogenløsninger på ferjer og elektriske bybusser kan redusere utslipp med over 2,4 millioner tonn CO<sub>2</sub>-ekv. fra 2021 til 2030<sup>14</sup>.</p>	<p>Behovet for mer bærekraftige løsninger og nye forretningsmodeller er stort innen mobilitetssektoren. Elektriske personbiler og tilgangen på disse spiller en sentral rolle for å nå klimamålene. Fleksible elbilabonnementer kan bidra til å akselerere den globale adopsjonen av elbil og dermed bidra til klimagasskutt.</p>
<b>Bærekrafts-effekt</b>		
<b>Første investering</b>	Februar 2020	Juni 2021
<b>Kommitert kapital eierandel</b>	180 NOKm <sup>15</sup> 2,3 %	30 NOKm 6,4 %
<b>Større medinvestorer</b>	<ul style="list-style-type: none"> <li>• EQT</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>• Autoscout 24</li> <li>• Norselab</li> <li>• Hedin Automotive</li> </ul>








<sup>14</sup> Klimakur 2030 – Tiltak og virkemidler mot 2030, Miljødirektoratet 2020

<sup>15</sup> Inklusive aksjonærlån



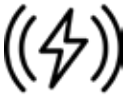



# Direkteinvesteringer

<b>Selskap</b>	 <a href="http://www.greenbird.com">www.greenbird.com</a>	 <a href="http://www.heaten.com">www.heaten.com</a>
<b>Segment</b>	 Smart nett	 Energi
<b>Beskrivelse</b>	Greenbird er en ledende teknologileverandør for data-integrasjon til nettselskaper og industriell IoT. Selskapet leverer Utilihive som er en skybasert tjeneste for nettselskapet som samler inn og håndterer store datamengder fra automatiske strømmålere som bidrar til mer effektiv energibruk og renere energisystemer.	Heaten er et norsk varmepumpeselskap som utvikler klimavennlige varmeløsninger til industriell sektor.
<b>Markeder hovedkontor</b>	 Oslo, Norge	 Kristiansand, Norge
<b>Klimagass-reduksjon</b>	Greenbird sin løsning gjør det mulig å effektivt hente inn, analysere og bruke en stadig økende mengde data. Slike verktøy er sentrale for å gjøre kraftsystemene mer digitale, fleksible og distribuerte.	Heaten har utviklet en varmepumpeteknologi som både bidrar til å omgjøre spillvarme fra å være et avfallsprodukt til en positiv energiressurs og til at fossildrevet varmforsyning erstattes. Deres teknologi bidrar til elektrifisering av varmforsyningen i industrisektorer og har et stort potensial for å redusere klimagassutslipp.
<b>Bærekrafts-effekt</b>		
<b>Første investering</b>	September 2020	Desember 2021
<b>Kommitert kapital eierandel</b>	29 NOKm 12,7 %	20 NOKm 14,7 %
<b>Større medinvestorer</b>	<ul style="list-style-type: none"> <li>• EnBW New Ventures</li> <li>• ETF Partners</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>• Shell Venture</li> <li>• Azolla Ventures</li> <li>• Valinor</li> </ul>

# Fondsinvesteringer

<b>Selskap</b>	 www.sarsiaseed.com	 www.arcternventures.com
<b>Segment</b>	 Energi- og helseteknologi	 Klimateknologi
<b>Beskrivelse</b>	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.
<b>Markeder hovedkontor</b>	 Bergen, Norge	 Toronto, Canada
<b>Klimagass-reduksjon</b>	Investeringsfokus er teknologier og virksomheter som skaper verdier gjennom fokus på bærekraft. Fondet investerer i selskaper innen ren energi og helse.	Investeringsfokus er teknologier innen fornybar energi, energilagring, mobilitet, avanserte materialer, ressurseffektivitet, teknologi innen mat og landbruk.
<b>Bærekrafts-effekt</b>		
<b>Første investering</b>	April 2019	Desember 2019
<b>Kommitert kapital eierandel</b>	65 NOKm 13,8 %	20 CADm 10 %
<b>Større medinvestorer</b>	<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>




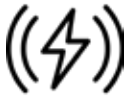




# Fondsinvesteringer

<b>Selskap</b>	<p>ALLIANCE VENTURE</p> <p>www.allianceventure.com</p>	 <p>www.energyimpactpartners.com</p>
<b>Segment</b>	 <p>Digitalisering og klimateknologi</p>	 <p>Energi- og klimateknologi</p>
<b>Beskrivelse</b>	<p>Alliance Venture Delta er et venturefond som investerer i teknologiselskaper med digitale løsninger for økt bærekraft og grønn omstilling.</p>	<p>Energy Impact Partners er et ventureselskap som satser på teknologi for energi- og kraftsektoren som også løser klimakrisen.</p>
<b>Markeder hovedkontor</b>	 <p>Oslo, Norge</p>	 <p>New York, USA</p>
<b>Klimagass-reduksjon</b>	<p>Fondet vil se etter digitale forretningsmodeller innen fornybar energi, akvakultur, helse, maritim sektor og finans, og investere der det er et positivt bidrag til ett eller flere av bærekraftsmålene.</p>	<p>EIP er en teknologifokusert ventureinvestor som investerer i selskaper innen elektrifisering, fornybar og distribuert kraftproduksjon, intelligente drifts-løsninger, mobilitet, smarte hjem og byer, og cybersikkerhet.</p>
<b>Bærekrafts-effekt</b>		
<b>Første investering</b>	Mai 2020	Juni 2020
<b>Kommitert kapital eierandel</b>	120 NOKm 22,8 %	15 EURm Fond ikke lukket
<b>Større medinvestorer</b>	<ul style="list-style-type: none"> <li>• KLP</li> <li>• Saminvest</li> <li>• European Investment Fund</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>• Microsoft Climate Innovation Fund</li> <li>• Trønder Energi</li> <li>• EWE</li> <li>• Galp</li> <li>• GIC Investment Fund</li> </ul>

# Fondsinvesteringer

<b>Selskap</b>	 www.astanor.com	 APVentures ADVANCE & PIONEER www.apventures.com
<b>Segment</b>	 Matsystem	 Hydrogen- og energiteknologi
<b>Beskrivelse</b>	Astanor Ventures investerer i ambisiøse, teknologidrevne selskaper med skalerbare løsninger på utfordringer innen dagens matverdikjeder.	AP Ventures investerer globalt i hele verdikjeden for hydrogen, fra produksjon til transport, lagring og bruk, inkludert både grønt og blått hydrogen, og forretningsmodeller for fangst, lagring og bruk av CO <sub>2</sub> .
<b>Markeder hovedkontor</b>	 Brussel, Belgia	 London, UK
<b>Klimagass-reduksjon</b>	Verdens matsystemer står for over en tredjedel av globale klimagassutslipp, og forbruker stadig mer energi. Fondet vil investere i teknologidrevne selskaper som bidrar til et bærekraftig matsystem fra produksjon og distribusjon til forbruk.	Hydrogen er en lovende energibærer for å redusere klimagassutslipp i sektorer hvor direkte elektrifisering er krevende, som industrielle prosesser og transport over lange distanser. Hydrogen kan dekke 24 prosent av den globale energietterspørselen i 2050, opp fra 2 prosent i 2020.
<b>Bærekrafts-effekt</b>		
<b>Første investering</b>	Mars 2021	Mars 2021
<b>Kommitert kapital eierandel</b>	15 EURm 5,8 %	7 USDm 2,2 %
<b>Større medinvestorer</b>	<ul style="list-style-type: none"> <li>• Oxford Endowment</li> <li>• BPI France</li> <li>• EIF</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>• Anglo Platinum Marketing Limited</li> <li>• Government Employees Pension Fund</li> <li>• Mirai Creation Fund</li> <li>• Equinor Ventures</li> <li>• Yara Growth Ventures</li> <li>• Temasek (Mitsubishi Corporation)</li> <li>• Sumitomo Corporation)</li> </ul>

# Fondsinvesteringer

<b>Selskap</b>	 <a href="http://www.bluefrontequity.com">www.bluefrontequity.com</a>	 <a href="http://www.valide.no">www.valide.no</a>
<b>Segment</b>	 Aquakultur	 Energi
<b>Beskrivelse</b>	Bluefront Equity investerer i selskaper med produkter, tjenester og teknologi som bidrar til en mer bærekraftig verdikjede for sjømat. Det inkluderer digitalisering og automatisering, hygiesystemer, økt kvalitet og sporbarhet, bedret fiskehelse og -velferd, samt innovative produksjonsmetoder.	Validé Invest II, investerer i norske selskaper som er helt i startgruppen, men hvor vekstpotensialet er stort. Fondet skal ha fokus på fremtidsrettede energiløsninger og klimateknologi, helse og smart teknologi.
<b>Markeder hovedkontor</b>	 Oslo, Norge	 Stavanger, Norge
<b>Klimagass-reduksjon</b>	Sykdom, parasitter og skader på oppdrettsfisk er bare noen av bærekraftsutfordringene dagens sjømatindustri står ovenfor. I tillegg trenger verden proteiner med et lavere miljø- og klimaavtrykk for å mette en stadig voksende befolkning. Ved å investere i selskaper som tilbyr løsninger for disse utfordringene, bidrar Bluefront til reduserte klimagassutslipp både direkte og indirekte.	Energisektoren skal omstilles, og det trengs nye innovative løsninger og klimateknologi for å erstatte fossile brennstoff, finne bedre løsninger for fornybar energi og fremme energieffektivisering. Løser vi dette vil det gi store reduksjoner i klimagassutslipp.
<b>Bærekrafts-effekt</b>		
<b>Første investering</b>	Juni 2021	Juli 2021
<b>Kommitert kapital eierandel</b>	75 NOKm 18 %	5 NOKm 16 %
<b>Større medinvestorer</b>	<ul style="list-style-type: none"> <li>• Havfonn</li> <li>• Klaveness Marine</li> <li>• T. D. Veen</li> <li>• Commonfund</li> <li>• Cubera</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>• T.D. Veen</li> <li>• DSD Investering</li> <li>• Lyse Vekst</li> </ul>

# Fondsinvesteringer

<b>Selskap</b>	<b>2150</b> <a href="http://www.2150.com">www.2150.com</a>	<b>verdane</b> <a href="http://www.verdane.com">www.verdane.com</a>
<b>Segment</b>	 Klimapositive samfunn	 Bærekraftige samfunn
<b>Beskrivelse</b>	2150 er en europeisk ventureinvestor som investerer i selskaper med teknologier som løser bærekraftsproblemer innen eiendom- og byggebransjen. Nysnø har investert i deres Urban Tech Sustainability Fund I.	Verdane Idun I er et av Europas største vekstfond for utvikling av bærekraftige samfunn, energiomstilling og mer bærekraftig forbruk. Fondet er klassifisert som «fond med et bærekraftig investeringsmål», og har til formål å investere i ambisiøse teknologiselskaper som bidrar til å oppfylle FNs bærekraftsmål.
<b>Markeder hovedkontor</b>	 København, London, Oslo	 Hovedkontor: Oslo, Norge
<b>Klimagass-reduksjon</b>	Ifølge FN er bymiljøer og urbane aktiviteter ansvarlig for omtrent 75 % av de globale CO <sub>2</sub> -utslippene, og forbruker over to tredjedeler av verdens energi. Det enorme klimaavtrykket skyldes i hovedsak suboptimal planlegging, infrastruktur, og bruk av fossile brennstoff. Investeringsfokus er å finne nye måter å planlegge, bygge, administrere og drive verdens byer på for å oppnå store klimagasskutt.	Fornybar energi, elektrifisering og dekarbonisering er helt avgjørende for å redusere verdens klimagassutslipp og nå netto-null innen 2050. Ved å investere i teknologi for energitransformasjon, bærekraftig forbruk og bærekraftige samfunn, vil Verdane Idun I bidra til direkte og indirekte reduksjon i klimagassutslipp.
<b>Bærekrafts-effekt</b>		
<b>Første investering</b>	<b>Juli 2021</b>	<b>September 2021</b>
<b>Kommitert kapital eierandel</b>	<b>8 EURm</b> 3,4 %	<b>17 EURm</b> 12 %
<b>Større medinvestorer</b>	<ul style="list-style-type: none"> <li>NREP</li> <li>Chr. Augustinus Fabrikker</li> <li>Fredensborg</li> <li>Novo Holding</li> <li>Vækstfonden</li> <li>Ferd</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>AP3</li> </ul>

# Ansatte i Nysnø Klimainvesteringer



**Siri Kalvig**

Administrerende direktør



**Eivind Egeland Olsen**

Investeringsdirektør



**Jean-Baptiste Curien**

Investeringsansvarlig



**Lars Hvam**

Investeringsdirektør



**John Egil Johannessen**

Investeringsansvarlig



**Lene Elizabeth Hodge**

Bærekraftsansvarlig



# Ansatte i Nysnø Klimainvesteringer



**Pia Charlotte Mæhle**  
Administrasjonsansvarlig



**Guro Skjæveland**  
Senior Associate



**Paal Rogdeberg**  
Senior Associate




**Ingvild Meland**  
Strategi-og kommunikasjonsdirektør



**Knud Kloster**  
Økonomiansvarlig



**Joe Eliston**  
Investeringsdirektør



Nysnø Klimainvesteringer AS  
Org. nr. 920 312 039

Adresse Børehaugen 1, 4006 Stavanger  
E-post [post@nysnoinvest.no](mailto:post@nysnoinvest.no)

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