

# INDUSTRIFINANS KAPITALFORVALTNING AS

## ÅRSBERETNING 2019

### Virksomheten

Selskapet bistår sine kunder med deres kapitalforvaltning. Sentrale tjenester som ytes er investeringsrådgivning, aktiv forvaltning, bistand med ordreformidling og porteføljerapportering.

Selskapet yter tjenester overfor institusjoner, stiftelser, privateide investeringselskaper, øvrige selskaper og privatpersoner.

Investeringsrådgivning, aktiv forvaltning og ordreformidling er konsesjonsbelagte tjenester. Selskapet har nødvendige tillatelser fra Finanstilsynet.

Industrifinans Kapitalforvaltning AS var ved årsskiftet eiet av Industrifinans Forvaltning AS med 66,8 % og av ansatte med 33,2 %.

Selskapets forretningskontor er i Oslo.

### Regnskapet

Selskapets samlede driftsinntekter økte fra 44,7 millioner kroner i 2018 til 61,0 millioner kroner i 2019. Driftsinntektene er i det vesentligste rådgivnings- og forvaltningsinntekter for bistand til kunders kapitalforvaltning. Samlede driftskostnader var 49,5 (39,0) millioner kroner. Driftsresultatet ble 11,5 (5,7) millioner kroner, og årsresultatet ble 8 022 489 kroner (3 950 143 kroner i 2018).

Styret foreslår at overskuddet benyttes til utbytte med 3 105 000 kroner og til overføring til annen egenkapital med 4 917 489 kroner.

Selskapet har pr. 31.12.2019 en egenkapital på 10,6 millioner kroner, som utgjør 28 % av balansen. Selskapet har ikke rentebærende gjeld.

### Organisasjon og miljø

Selskapet hadde 22 ansatte pr. 31.12.2019. Det er lagt vekt på å skape gode arbeidsforhold. Arbeidsmiljøet er godt, og det har ikke vært sykefravær av betydning i 2019.

Selskapets virksomhet er av en slik art at det ikke påvirker det ytre miljø. Det har heller ikke vært skader i bedriften forårsaket av ulykker eller andre forhold tilknyttet miljøet.

Tre av de ansatte (14 %) er kvinner. Selskapet vil søke å fremme en bedre kjønnsmessig fordeling over tid.

### Finansiell risiko

Selskapet fører en konservativ investeringsstrategi og overskuddslikviditeten plasseres i bankinnskudd, ved behov fordelt på ulike motparter for å redusere den finansielle risiko. Utover omløpsmidler har ikke selskapet eiendels- eller gjeldsposter som er eksponert for finansiell risiko av betydning.

## **Fortsatt drift**

Årsregnskapet er avgitt under forutsetning av fortsatt drift, og styret bekrefter at forutsetningen er til stede. Styret kjenner ikke til at det er vesentlig usikkerhet knyttet til årsregnskapet og kjenner ikke til ekstraordinære forhold som har betydning for vurdering av selskapets regnskap. Bortsett fra det som er nevnt i avsnittet om fremtidsutsikter, er det ikke inntruffet forhold etter regnskapsårets slutt som har betydning for vurderingen av regnskapet.

## **Hendelser etter balansedagen og fremtidsutsikter**

Selskapets inntekter er primært knyttet til kundenes samlede forvaltningskapital og vil derfor hovedsakelig påvirkes av utviklingen i finansmarkedene og endringer i de samlede kundeporteføljer.

COVID-19-utbruddet har hatt en betydelig negativ påvirkning spesielt på aksjemarkedene i perioden fra slutten av februar 2020 og frem til tidspunktet for regnskapsavleggelsen. Selskapets løpende inntjening preges naturlig nok av dette, men på nåværende markedsnivåer forventes likevel et forbedret årsresultat i 2020 sammenlignet med 2019. Selskapet vurderer situasjonen fortløpende og har truffet tiltak overfor sine ansatte og øvrige omgivelser som imøtekommer myndighetenes anbefalinger, herunder innføring av hjemmekontor for de fleste ansatte. Selskapet har ikke investeringer på egen balanse som påvirkes av situasjonen.

Oslo, 25. mars 2020

Arild Orgland  
(styrets leder)

Mads Agerup

Truls Holthe

Paul Gerhard Høiness

Katrine Trovik

Knut Jorde  
(daglig leder)

## Resultatregnskap

	Note	2019	2018
<b>DRIFTSINNEKTER OG DRIFTSKOSTNADER</b>			
<b>Driftsinntekter</b>			
Forvaltningshonorar	1	60 986 586	44 449 098
Øvrige inntekter	1	0	268 500
<b>Sum driftsinntekter</b>		<b>60 986 586</b>	<b>44 717 598</b>
<b>Driftskostnader</b>			
Avgitte honorarer og annen direkte kostnad		99 311	75 291
Lønnskostnad	2	36 910 882	27 840 181
Avskrivning på varige driftsmidler	3	427 663	384 883
Annen driftskostnad	4	12 043 147	10 682 541
<b>Sum driftskostnader</b>		<b>49 481 003</b>	<b>38 982 896</b>
<b>DRIFTSRESULTAT</b>		<b>11 505 584</b>	<b>5 734 702</b>
<b>FINANSINNEKTER OG FINANSKOSTNADER</b>			
<b>Finansinntekter</b>			
Renteinntekt fra konsernselskap	5	81 188	70 320
Annen renteinntekt		101 988	70 048
Annen finansinntekt		24 124	16 604
<b>Sum finansinntekter</b>		<b>207 299</b>	<b>156 971</b>
<b>Finanskostnader</b>			
Annen rentekostnad		333 188	6 727
Annen finanskostnad		119 680	3 265
<b>Sum finanskostnader</b>		<b>452 869</b>	<b>9 992</b>
<b>NETTO FINANSPOSTER</b>		<b>(245 570)</b>	<b>146 979</b>
<b>ORDINÆRT RESULTAT FØR SKATTEKOSTNAD</b>		<b>11 260 014</b>	<b>5 881 681</b>
Skattekostnad på ordinært resultat	6	3 237 525	1 931 538
<b>ÅRSRESULTAT</b>		<b>8 022 489</b>	<b>3 950 143</b>
<b>OVERFØRINGER OG DISPONERINGER</b>			
Avsatt til ordinært utbytte	7	3 105 000	2 070 000
Overføringer til annen egenkapital	7	4 917 489	1 412 275
Overføringer fra overkurs	7	0	(2 070 000)
Dekning av udekket tap	7	0	2 537 868
<b>Sum overføringer og disponeringer</b>		<b>8 022 489</b>	<b>3 950 143</b>

**Balanse pr. 31.12.2019**

	Note	31.12.2019	31.12.2018
<b>EIENDELER</b>			
<b>ANLEGGSMIDLER</b>			
<b>Immaterielle eiendeler</b>			
Utsatt skattefordel	6	66 166	34 560
<b>Sum immaterielle eiendeler</b>		<b>66 166</b>	<b>34 560</b>
<b>Varige driftsmidler</b>			
Inventar og kontormaskiner	3	712 954	819 148
<b>Sum varige driftsmidler</b>		<b>712 954</b>	<b>819 148</b>
<b>Finansielle anleggsmidler</b>			
Lån til foretak i samme konsern	5	4 700 000	8 200 000
<b>Sum finansielle anleggsmidler</b>		<b>4 700 000</b>	<b>8 200 000</b>
<b>SUM ANLEGGSMIDLER</b>		<b>5 479 120</b>	<b>9 053 708</b>
<b>OMLØPSMIDLER</b>			
<b>Fordringer</b>			
Kundefordringer	8	215 214	115 426
Opptjente driftsinntekter	8	28 423 944	14 568 281
Fordringer på konsernselskap	5	292 116	122 687
Andre fordringer	8	1 298 158	1 343 231
<b>Sum fordringer</b>		<b>30 229 431</b>	<b>16 149 625</b>
Bankinnskudd, kontanter o.l.	9	1 687 865	2 827 131
<b>SUM OMLØPSMIDLER</b>		<b>31 917 296</b>	<b>18 976 756</b>
<b>SUM EIENDELER</b>		<b>37 396 416</b>	<b>28 030 464</b>

**Balanse pr. 31.12.2019**

	Note	31.12.2019	31.12.2018
<b>EGENKAPITAL OG GJELD</b>			
<b>EGENKAPITAL</b>			
<b>Innskutt egenkapital</b>			
Aksjekapital	7,10	5 175 000	5 955 290
Overkurs	7	0	2 182 060
<b>Sum innskutt egenkapital</b>		<b>5 175 000</b>	<b>8 137 350</b>
<b>Opptjent egenkapital</b>			
Annen egenkapital	7	5 406 823	1 412 275
<b>Sum opptjent egenkapital</b>		<b>5 406 823</b>	<b>1 412 275</b>
<b>SUM EGENKAPITAL</b>		<b>10 581 823</b>	<b>9 549 625</b>
<b>GJELD</b>			
<b>LANGSIKTIG GJELD</b>			
<b>Annen langsiktig gjeld</b>			
Øvrig langsiktig gjeld	11	1 136 225	820 032
<b>Sum annen langsiktig gjeld</b>		<b>1 136 225</b>	<b>820 032</b>
<b>SUM LANGSIKTIG GJELD</b>		<b>1 136 225</b>	<b>820 032</b>
<b>KORTSIKTIG GJELD</b>			
Leverandørgjeld		553 131	374 109
Leverandørgjeld til konsernselskap	5	642 173	11 803
Betalbar skatt	6	3 269 131	1 934 698
Skyldig offentlige avgifter		1 767 725	2 029 885
Utbytte	7	3 105 000	2 070 000
Kortsiktig gjeld til konsernselskap	5	3 346 661	2 581 150
Annen kortsiktig gjeld		12 994 548	8 659 164
<b>SUM KORTSIKTIG GJELD</b>		<b>25 678 369</b>	<b>17 660 808</b>
<b>SUM GJELD</b>		<b>26 814 594</b>	<b>18 480 839</b>
<b>SUM EGENKAPITAL OG GJELD</b>		<b>37 396 416</b>	<b>28 030 464</b>

Oslo, 25. mars 2020

Arild Orgland  
Styrets lederKatrine Trovik  
StyremedlemMads Agerup  
StyremedlemTruls Holthe  
StyremedlemPaul G. Høiness  
StyremedlemKnut Jorde  
Daglig leder

# Industrifinans Kapitalforvaltning AS

## Kontantstrømoppstilling

<b>Kontantstrøm fra operasjonelle aktiviteter</b>	<b>2019</b>	<b>2018</b>
Innbetalinger fra kunder	46 931 824	44 384 659
Lønnsutbetalinger og utbetalinger til leverandører m.v.	(43 032 877)	(35 148 094)
Renteinntekter og lignende	126 112	86 652
<b>Kontantstrøm fra drift</b>	<b>4 025 059</b>	<b>9 323 217</b>
Utbetalinger av finanskostnader	(452 868)	(9 993)
Betalt inntektsskatt	(1 934 698)	(265 103)
<b>Netto kontantstrøm fra operasjonelle aktiviteter</b>	<b>1 637 493</b>	<b>9 048 121</b>
<b>Kontantstrøm fra investeringsaktiviteter</b>		
Kjøp av driftsmidler	(321 467)	(748 380)
<b>Netto kontantstrøm fra investeringsaktiviteter</b>	<b>(321 467)</b>	<b>(748 380)</b>
<b>Kontantstrøm fra finansieringsaktiviteter</b>		
Reduksjon (økning) langsiktig fordring på morselskap	3 500 000	(8 200 000)
Utbetaling av utbytte/kapitalnedsettelse	(5 955 291)	(3 182 406)
<b>Netto kontantstrøm fra finansieringsaktiviteter</b>	<b>(2 455 291)</b>	<b>(11 382 406)</b>
<b>Netto endring i kontanter og kontantekvivalenter</b>	<b>(1 139 265)</b>	<b>(3 082 665)</b>
Beholdning ved periodens start	2 827 131	5 909 797
<b>Kontanter og kontantekvivalenter ved periodens slutt</b>	<b>1 687 865</b>	<b>2 827 131</b>

## Noter 2019

### Regnskapsprinsipper

Årsregnskapet er satt opp i samsvar med regnskapsloven og norske regnskapsstandarder. Årsregnskapet består av resultatregnskap, balanse, kontantstrømoppstilling og noteopplysninger.

### Hovedregel for vurdering og klassifisering av eiendeler og gjeld

Eiendeler bestemt for varig eie eller bruk er klassifisert som anleggsmidler. Andre eiendeler er oppført som omløpsmidler. Omløpsmidler er oppført til det laveste av anskaffelseskost og virkelig verdi. Anleggsmidler vurderes til anskaffelseskost, men nedskrives til virkelig verdi når verdifallet forventes å ikke være forbigående. Anleggsmidler med begrenset økonomisk levetid avskrives planmessig.

### Avskrivninger

Resultatregnskapet belastes med bedriftsøkonomiske avskrivninger. Varige driftsmidler avskrives lineært over driftsmidlets antatte økonomiske levetid.

### Inntekter

Inntekter måles til verdien av vederlaget på transaksjonstidspunktet. Transaksjonsbaserte inntekter er resultatført på transaksjonstidspunktet. Inntekter fra salg av tjenester anses som opptjent på det tidspunkt krav om vederlag oppstår.

### Gjeld

Gjeld er oppført i overensstemmelse med god regnskapskikk. Gjeld som forfaller mer enn ett år frem i tid klassifiseres som langsiktig. Øvrig gjeld klassifiseres som kortsiktig.

### Pensjoner

Selskapet har opprettet en innskuddsbasert pensjonsordning for sine ansatte. Pensjoner kostnadsføres i resultatregnskapet basert på den faktiske påløpne premien i regnskapsåret.

### Skatt

Skattekostnaden i resultatregnskapet omfatter periodens betalbare skatt som blir utlignet og forfaller til betaling i neste regnskapsår i tillegg til endring i utsatt skatt. Utsatt skatt er beregnet med skattesatsen ved utgangen av regnskapsåret (25%) på grunnlag av skattereduserende og skatteøkende midlertidige forskjeller som eksisterer mellom regnskapsmessige og skattemessige verdier. I beregningen er det også medtatt ligningsmessig framførbart underskudd ved regnskapsårets utgang.

### Kontantstrømoppstilling

Kontantstrømoppstillingen er satt opp etter den direkte metoden. Som kontanter og kontantekvivalenter regnes bankinnskudd. Selskapet har ingen kassekreditter og oppbevarer ikke kontanter.

## Noter 2019

### Note 1 - Fordeling av inntekter etter virksomhetsområde og geografisk område

Selskapets driftsinntekter skrives seg hovedsakelig fra konsesjonspliktige investeringstjenester og tilknyttede tjenester som selskapet har ytet overfor norske kunder. Inntektene fordeler seg slik:

	2019	2018
Investeringsrådgivning (fakturert)	13 135 666	7 575 706
Aktiv forvaltning (fakturert)	8 752 410	4 750 890
Motregnede rabatter/opptjente inntekter	39 139 304	32 122 501
Andre inntekter	0	268 500
<b>Sum driftsinntekter</b>	<b>60 986 586</b>	<b>44 717 598</b>

### Note 2 - Godtgjørelse, ansatte m.m.

Det er utført 18 årsverk i selskapet i 2019. Det er utbetalt kr 150 000 i styrehonorar til ikke ansatte styremedlemmer i regnskapsåret, og dessuten avsatt kr 150 000 i honorar pr 31.12.2019. Styremedlemmer ansatt i Industrifinans Forvaltning konsern mottar ikke styrehonorar.

De ansatte i selskapet har pensjonsforsikring i henhold til lovkrav om obligatorisk tjenestepensjon. Avtalen omfatter innskuddsbasert alderspensjon (7 % av lønn mellom 0 og 7,1G og 25,1 % av lønn mellom 7,1G og 12G), betalingsfritak ved arbeidsuførhet og uførepensjon (69% av lønn inklusive beregnet Folketrygd). Årets kostnadsførte pensjonspremie er kr 2 063 401.

Daglig leder har mottatt kr 1 189 924 i lønn/bonus og kr 21 287 i skattepliktige naturalytelser i 2019. Anslått andel av kostnadsført pensjonspremie utgjør kr 123 180.

Selskapet har ingen direkte forpliktelser overfor daglig leder eller styreleder ved eventuelt opphør av ansettelsesforholdet/styrevervet.

Ansatte i selskapet er berettiget til bonus dersom foretakets økonomiske resultater og stilling tillater det. Det er vedtatt en instruks som regulerer beregningen av bonus. Instruksen er utformet for å fremme god risikostyring, motvirke høy risikotaking, oppfordre til langsiktighet og å bidra til å unngå interessekonflikter. Daglig leder, faktiske ledere og complianceansvarlig er underlagt særlige regler for avregning av bonus, hvor utbetaling skjer over 4 år. Utbetalt variabel godtgjørelse til disse fire var i 2019 totalt kr 632 234. Det er totalt kostnadsført kr 11 500 000 i variabel godtgjørelse (inklusive arbeidsgiveravgift og finansskatt) i 2019.

Det er ikke gitt lån til eller stilt sikkerhet for ledende ansatte eller styremedlemmer.

Personalkostnadene fordeler seg som følger:

	2019	2018
Lønn, feriepenger, bonus o.l.	28 725 205	20 519 411
Arbeidsgiveravgift og finansskatt	4 085 930	4 033 732
Pensjonskostnader	2 063 401	1 865 324
Andre lønnsrelaterte ytelser	2 036 347	1 421 715
<b>Totalt</b>	<b>36 910 882</b>	<b>27 840 181</b>



## Noter 2019

### Note 3 - Programvare, inventar og kontormaskiner

	Inventar	Kontor- maskiner	Totalt
Anskaffelseskost pr. 1/1	1 264 520	781 867	2 046 387
+ Tilgang	81 808	239 659	321 467
- Avgang		0	-
<b>Anskaffelseskost pr. 31/12</b>	<b>1 346 328</b>	<b>1 021 526</b>	<b>2 367 854</b>
Akk. avskrivninger pr 1/1	600 001	627 238	1 227 238
+ Ordinære avskrivninger	295 740	131 923	427 663
<b>Akk. avskrivninger pr. 31/12</b>	<b>895 741</b>	<b>759 161</b>	<b>1 654 902</b>
<b>Balanseført verdi pr 31/12</b>	<b>450 588</b>	<b>262 366</b>	<b>712 954</b>
Prosentstøt for ordinære avskrivninger	33 %	33 %	

### Note 4 - Annen driftskostnad

Selskapet har yttet godtgjørelse til revisor med følgende beløp:

	2019	2018
Revisjon	123 890	39 270
Attestasjonsoppgaver	13 886	37 158
Andre tjenester	0	11 662
<b>Totalt</b>	<b>137 776</b>	<b>88 090</b>

Beløpene inkluderer ikke fradragsført merverdiavgift.

## Noter 2019

### Note 5 - Mellomværende med konsernselskap

Fordringer og gjeld til konsernselskaper inngår med følgende beløp i regnskapspostene:

	31.12.2019	31.12.2018
<b>Fordringer</b>		
Andre kortsiktige fordringer	292 116	122 687
Andre langsiktige fordringer	4 700 000	8 200 000
<b>Sum fordringer</b>	<b>4 992 116</b>	<b>8 322 687</b>
<b>Gjeld</b>		
Leverandørgjeld	642 173	11 803
Annen kortsiktig gjeld	3 346 661	2 581 150
<b>Sum gjeld</b>	<b>3 988 834</b>	<b>2 592 952</b>

Langsiktig fordring er mot morselskapet Industrifinans Forvaltning AS og finansierer oppussing av konsernets lokaler i 2018. Lånet vil bli nedbetalt i takt med at Industrifinans Forvaltning AS mottar leieinntekter fra selskapet og fra øvrige leietagere.

## Noter 2019

### Note 6 - Regnskapsmessig behandling av skatt

Spesifikasjon av årets skattegrunnlag:	2019	2018
Resultat før skattekostnad	11 260 014	5 881 681
Permanente og andre forskjeller	1 690 090	1 844 465
Endring i midlertidige forskjeller	126 422	12 647
<b>Grunnlag for betalbar skatt</b>	<b>13 076 526</b>	<b>7 738 793</b>

  

Skattekostnad	2019	2018
Betalbar skatt	3 269 131	1 934 699
Endring i utsatt skatt og utsatt skattefordel	-31 606	-3 161
<b>Samlede ordinære skattekostnader</b>	<b>3 237 525</b>	<b>1 931 538</b>

### Midlertidige forskjeller og balanseført utsatt skatt

	31.12.2019	31.12.2018	Endring
+ Driftsmidler	-264 666	-138 244	-126 422
<b>Sum negative skatteøkende forskjeller</b>	<b>264 666</b>	<b>138 244</b>	<b>-126 422</b>
<b>Grunnlag for ber. av utsatt skatt / skattefordel</b>	<b>-264 666</b>	<b>-138 244</b>	<b>126 422</b>
<b>Balanseført utsatt skattefordel</b>	<b>66 166</b>	<b>34 560</b>	<b>31 606</b>

### Note 7 - Egenkapital

	Aksjekapital	Overkurs	Annen EK/ udekket tap	Sum egenkapital
Pr 1.1.	5 955 290	2 182 060	1 412 275	9 549 625
Kapitalnedsettelse	-780 291			-780 291
Årets resultat			8 022 489	8 022 489
Utbetalt tilleggsutbytte		-2 182 060	-922 941	-3 105 000
Avsatt utbytte			-3 105 000	-3 105 000
<b>Pr 31.12.</b>	<b>5 175 000</b>	<b>0</b>	<b>5 406 823</b>	<b>10 581 823</b>

## Noter 2019

### Note 8 - Fordringer

Alle fordringer forfaller innen ett år etter balansedato.

Opptjente driftsinntekter er fakturert og mottatt i perioden januar-mars 2020.

### Note 9 - Bankinnskudd, kontanter o.l.

Av bankinnskudd utgjør kr 903 580 bundne midler på skattetrekkskonto og kr 101 654 bundne midler på depositumskonto.

### Note 10 - Antall aksjer, aksjeeiere mv.

Selskapets aksjekapital består av 517 500 aksjerhver pålydende kr 10. Samlet aksjekapital utgjør kr 5 175 000. Det foreligger ingen avtaler om opsjoner eller konverteringsrettigheter.

Selskapet har 12 aksjonærer. Følgende aksjonær eier mer enn 5 % av aksjene:

Navn	Antall aksjer	Eierandel
Industrifinans Forvaltning AS	345 435	66,75 %

Daglig leder Knut Jorde samt styremedlemmene Mads Agerup og Arild Orgland eier aksjer indirekte gjennom aksjer i Industrifinans Forvaltning AS, og kontrollerer samlet ca 44 % av selskapets aksjer.

## Noter 2019

### Note 11 - Øvrig langsiktig gjeld

Øvrig langsiktig gjeld består av tilbakeholdt bonus. All gjeld forfaller i løpet av 3 år.

### Note 12 - Kapitaldekning

Selskapets kapitaldekning fremkommer slik (alle tall i hele 1000)	31.12.2019	31.12.2018
Netto ansvarlig kapital (A)	10 582	9 549
Krav til ansvarlig kapital (K)	9 532	8 256
<b>Overskudd ansvarlig kapital</b>	<b>1 050</b>	<b>1 293</b>
<b>Kapitaldekningsprosent</b>	<b>8,9 %</b>	<b>9,3 %</b>

Kapitaldekningsprosenten beregnes som (A/K) \* 8 %

Netto ansvarlig kapital (A) består av:	31.12.2019	31.12.2018
Aksjekapital	5 175	5 955
Overkurs	-	2 182
Opptjent egenkapital	5 407	1 412
<b>Netto ansvarlig kapital (A)</b>	<b>10 582</b>	<b>9 549</b>

Ansvarlig kapital er i sin helhet ren kjernekapital.

Beregningsgrunnlaget for kapitalkravet (K) består av:	31.12.2019	31.12.2018
Kreditrisiko etter standardmetoden	1 937	1 534
Markedsrisiko	-	-
Differanse; relatert til faste kostnader	7 595	6 722
<b>Krav til ansvarlig kapital (25 % av faste kostnader) (K)</b>	<b>9 532</b>	<b>8 256</b>

Beregning av faste kostnader	31.12.2019	31.12.2018
Inntekter	60 987	44 718
Positivt resultat før skatt	-11 260	-5 882
Variabel bonus	-11 500	-5 736
Kurtasje	-99	-75
<b>Sum faste kostnader</b>	<b>38 128</b>	<b>33 025</b>

## Noter 2019

### Note 13 - Klientmidler

Klientmidler/klientansvar (tall i hele 1000)	31.12.2019	31.12.2018
Klientmidler aktiv forvaltning	9 831 637	3 238 431
Klientmidler annen virksomhet	3 985 941	6 696 034
Klientgjeld aktiv forvaltning	9 831 637	3 238 431
Klientgjeld annen virksomhet	3 985 941	6 696 034
<b>Netto klientmidler</b>	<b>0</b>	<b>0</b>

# PENNEO

Signaturene i dette dokumentet er juridisk bindende. Dokument signert med "Penneo™ - sikker digital signatur".  
De signerende parter sin identitet er registrert, og er listet nedenfor.

"Med min signatur bekrefter jeg alle datoer og innholdet i dette dokument."

## Knut Jorde

Daglig leder

Serienummer: 9578-5991-4-3533113

IP: 193.90.xxx.xxx

2020-04-30 06:57:21Z



## Truls Holthe

Styremedlem

Serienummer: 9578-5999-4-1245613

IP: 89.8.xxx.xxx

2020-04-30 07:17:54Z



## Arild Orgland

Styreleder

Serienummer: 9578-5999-4-2146768

IP: 77.16.xxx.xxx

2020-04-30 11:41:45Z



## Paul Gerhard Høiness

Styremedlem

Serienummer: 9578-5993-4-2470268

IP: 62.148.xxx.xxx

2020-05-01 09:24:19Z



## Katrine Trovik

Styremedlem

Serienummer: 9578-5999-4-1703228

IP: 88.95.xxx.xxx

2020-05-02 09:32:52Z



## Mads Agerup

Styremedlem

Serienummer: 9578-5994-4-474237

IP: 51.175.xxx.xxx

2020-05-02 10:11:11Z



Penneo Dokumentnøkkel: 4BA3Q-GKYOX-EKIL2-0Q5TA-LEDEM-7HLUM

Dokumentet er signert digitalt, med **Penneo.com**. Alle digitale signatur-data i dokumentet er sikret og validert av den datamaskin-utregnede hash-verdien av det opprinnelige dokument. Dokumentet er låst og tids-stemplet med et sertifikat fra en betrodd tredjepart. All kryptografisk bevis er integrert i denne PDF, for fremtidig validering (hvis nødvendig).

### Hvordan bekrefter at dette dokumentet er originalen?

Dokumentet er beskyttet av ett Adobe CDS sertifikat. Når du åpner dokumentet i

Adobe Reader, skal du kunne se at dokumentet er sertifisert av **Penneo e-signature service** <[penneo@penneo.com](mailto:penneo@penneo.com)>. Dette garanterer at innholdet i dokumentet ikke har blitt endret.

Det er lett å kontrollere de kryptografiske beviser som er lokalisert inne i dokumentet, med Penneo validator - <https://penneo.com/validate>



**RSM Norge AS**

Til generalforsamlingen i Industrifinans Kapitalforvaltning AS

Filipstad Brygge 1, 0252 Oslo  
Pb 1312 Vika, 0112 Oslo  
Org.nr: 982 316 588 MVA

T +47 23 11 42 00

F +47 23 11 42 01

## Uavhengig revisors beretning

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

### Uttalelse om revisjonen av årsregnskapet

#### *Konklusjon*

Vi har revidert Industrifinans Kapitalforvaltning AS' årsregnskap som viser et overskudd på kr 8 022 489. Årsregnskapet består av balanse per 31. desember 2019, resultatregnskap og kontantstrømoppstilling for regnskapsåret avsluttet per denne datoen og noter til årsregnskapet, herunder et sammendrag av viktige regnskapsprinsipper.

Etter vår mening er det medfølgende årsregnskapet avgitt i samsvar med lov og forskrifter og gir et rettviseende bilde av selskapets finansielle stilling per 31. desember 2019, og av dets resultater og kontantstrømmer for regnskapsåret avsluttet per denne datoen i samsvar med regnskapslovens regler og god regnskapsskikk i Norge.

#### *Grunnlag for konklusjonen*

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

#### *Øvrig informasjon*

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

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

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

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

#### *Styrets og daglig leders ansvar for årsregnskapet*

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

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

## THE POWER OF BEING UNDERSTOOD

AUDIT | TAX | CONSULTING

RSM Norge AS is a member of the RSM network and trades as RSM. RSM is the trading name used by the members of the RSM network. Each member of the RSM network is an independent accounting and consulting firm which practices in its own right. The RSM network is not itself a separate legal entity in any jurisdiction.

RSM Norge AS er medlem av/is a member of Den norske Revisorforening.



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

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

For videre beskrivelse av revisors oppgaver og plikter vises det til:

<https://revisorforeningen.no/revisjonsberetninger>

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

#### *Konklusjon om årsberetningen*

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

#### *Konklusjon om registrering og dokumentasjon*

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

Oslo, 30. april 2020  
RSM Norge AS

  
Anders Magnus Løvaas  
Statsautorisert revisor