

INDUSTRIFINANS DIREKTE INVESTERINGER AS

STYRETS BERETNING 2019

Virksomheten

Industrifinans Direkte Investeringer AS har som formål å yte investeringstjenester med hovedvekt på emisjoner, virksomhetsoverdragelser og aksjesalg, samt å tilby corporate finance-tjenester relatert til prosjektf finansiering. Selskapet har sitt forretningskontor i Oslo.

100% av selskapets aksjer eies av Industrifinans Eiendom AS. 95% av dette selskapets aksjer er eiet av Industrifinans Forvaltning AS.

Selskapet har konsesjon til å yte investeringstjenester i henhold til verdipapirhandelloven (vphl) § 2-1 første ledd nr. 1, 2, 5 og 6. Selskapet tilbyr i tillegg tilknyttede tjenester i henhold til vphl § 2-1 annet ledd nr. 3, 5 og 6.

De investeringstjenester som har vært ytt i 2019 har vært knyttet til eiendomsprosjekter i Norge.

Selskapets driftsinntekter utgjorde totalt NOK 12,4 millioner kroner i 2019 mot NOK 18,5 millioner kroner i 2018 og skriver seg fra tilknyttede tjenester (rådgivning) som selskapet har ytt som verdipapirforetak.

Resultatregnskapet

(i hele millioner kroner)

| | 2019 | 2018 |
|------------------------|-------|-------|
| Totalt driftsinntekter | 12,44 | 18,50 |
| Totalt driftskostnader | 10,19 | 13,31 |
| Driftsresultat | 2,24 | 5,19 |
| Netto finansposter | 0,20 | 0,01 |
| Resultat før skatt | 2,44 | 5,20 |
| Resultat etter skatt | 1,80 | 3,84 |

Det er gjort avsetning til bonus i 2019. Årsresultat etter skatt ble NOK 1.803.878,- i 2019. Styret foreslår at overskuddet benyttes slik:

| | |
|--------------------------|-----------------|
| Ytet konsernbidrag | NOK 1.926.586,- |
| Overført til udekket tap | NOK (122.709,-) |
| | NOK 1.803.878,- |

I tillegg til inntekter fra løpende rådgivningsoppdrag gjennomførte selskapet tilrettelegging av ett nytt eiendomsprosjekt i 2019, samt nyemisjon i to prosjektselskap hvor Industrifinans Direkte Investeringer AS har en løpende rådgivningsavtale. Selskapet mottok også honorar for gjennomføring av salg av aksjer i eiendomsselskap.

Aktivitetsnivået i 2019 var godt, men god prisutvikling på næringseiendom har gjort det utfordrende for selskapet å identifisere attraktive investeringsobjekt. Verdiutviklingen i prosjekter tilrettelagt av Industrifinans Direkte Investeringer AS var positiv også i 2019, som blant annet medførte tre salg.

Balansen

Pr 31.12.2019 hadde selskapet totale eiendeler på NOK 18,8 millioner. Av dette var NOK 10,7 millioner anleggsmidler, primært bestående av lån til selskap i samme konsern. Selskapets omløpsmidler utgjorde NOK 8,1 millioner hvorav bankinnskudd på NOK 0,5 millioner. Fordringer utgjorde NOK 7,6 millioner.

Total egenkapital var på NOK 10,6 millioner kroner som gir en egenkapitalandel på 56%. Gjelden i selskapet er hovedsakelig kortsiktig gjeld til konsernselskap og avsetning til bonus.

Kapitaldekningskrav

Selskapets kapitaldekningskrav avhenger av kredittrisiko, operasjonell risiko og selskapets kostnadsnivå. Siden kredittrisiko normalt er beskjedent for selskapets virksomhet og selskapets faste kostnader er lave og forutsigbare, er det lovens minimumskrav som blir retningsgivende for kapitalbehovet.

Som følge av at selskapets egenkapital dekker minimumskrav på EUR 730.000 med god margin, har styret konkludert med at selskapets ansvarlige kapital gir en god bufferkapital i forhold til gjeldende omsetning og kostnadsbase. Som følge av økt Euro kurs økes kravet fra 2019 på minimum NOK 8,0 millioner til NOK 9,0 millioner i 2020.

Selskapet vil fortsette arbeidet med å forbedre den løpende prosess for å vurdere sin risikoprofil og tilhørende kapitalkrav.

Finansiell risiko

Selskapet har gjennom året ført en konservativ investeringsstrategi og overskuddslikviditeten har vært plassert 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 om 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. Se for øvrig omtale Hendelser etter balansedagen nedenfor.

Organisasjon og miljø

Daglig leder i Industrifinans Direkte Investeringer AS er Trygve Valeur Botnen. Compliance-ansvarlig i selskapet er Kaja R. Anker-Rasch.

Det er lagt vekt på å skape gode arbeidsforhold. Arbeidsmiljøet er godt. Selskapet hadde et sykefravær på 6 uker i 2019 som ga et samlet sykefravær på 3,5% i 2019. Sykefraværet var ikke relatert til arbeidsmiljøet. Den ansatte er tilbake i full stilling i 2020. Det har ikke forekommet arbeidsulykker i 2019. Selskapets virksomhet er av en slik art at det ikke påvirker det ytre miljø.

Selskapet ønsker å være en arbeidsgiver som fremmer likestilling. To av fem ansatte er kvinner. Det anses ikke nødvendig å gjennomføre spesielle tiltak på området.

Styret består av fire menn og en kvinne.

Hendelser etter balansedagen

Styret har gjort en vurdering av selskapets situasjon i forbindelse med de tiltak som innføres forbundet med koronaviruset. Alle selskapets påløpte, ikke forfalte, inntekter fra 2019 er betalt pr 18. mars 2020.

Selskapets løpende forvaltningsinntekter kommer fra etablerte prosjektselskap. Det forventes ikke bortfall i disse forvaltningsinntektene i 2020. Selskapet har i 1. kvartal 2020 tilrettelagt to emisjoner som ble fulltegnet. Ved fullføring av disse prosjektene forventes selskapet å ha inntekter som dekker alle faste kostnader for 2020.

Selskapet har ikke investeringer eller lån i balansen som påvirkes av uroen i finansmarkedet.

Selskapets virksomhet er av en slik karakter at de fleste ansatte kan jobbe hjemmefra. Selskapets IT-infrastruktur er tilpasset dette behovet.

Fremtidsutsikter

Selskapets inntekter forventes i hovedsak å komme fra tilrettelegging av eiendomsprosjekter i Norge.

Selskapet jobber langsiktig med å opprettholde en sterk posisjon som tilrettelegger av investeringsmuligheter innenfor eiendom for private og stiftelser. Det oppleves god etterspørsel etter selskapets prosjekter.

Med god kapitaldekning og lave faste kostnader er Industrifinans Direkte Investeringer AS godt posisjonert for perioder med både lavt og høyt aktivitetsnivå. Selskapet vurderer løpende behovet for å utvide virksomheten med nye ansatte.

Styret vurderer derfor selskapets fremtidsutsikter som gode.

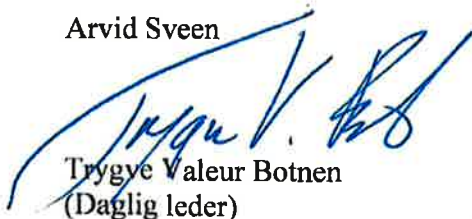
Oslo, 18. mars 2020

Styret i Industrifinans Direkte Investeringer AS


Mads Agerup
(Styrets leder)


Arild Orgland

Arvid Sveen


Trygve Valeur Botnen
(Daglig leder)


Hilde Vik Matre


Morten Kollstrøm

Resultatregnskap

| | Note | 2019 | 2018 |
|--|------|-------------------|-------------------|
| DRIFTSINNEKTER OG DRIFTSKOSTNADER | | | |
| Driftsinntekter | | | |
| Honorarer | 1 | 12 435 548 | 18 498 934 |
| Sum driftsinntekter | | 12 435 548 | 18 498 934 |
| Driftskostnader | | | |
| Avgitte honorarer og annen direkte kostnad | 2 | 3 381 | 80 764 |
| Lønnskostnad | 3 | 8 154 240 | 10 802 502 |
| Avskrivning på varige driftsmidler | 4 | 88 645 | 203 526 |
| Annen driftskostnad | 5 | 1 948 306 | 2 222 246 |
| Sum driftskostnader | | 10 194 572 | 13 309 037 |
| DRIFTSRESULTAT | | 2 240 975 | 5 189 897 |
| FINANSINNEKTER OG FINANSKOSTNADER | | | |
| Finansinntekter | | | |
| Renteinntekt fra konsernselskap | 6 | 165 200 | 202 592 |
| Annen renteinntekt | | 33 684 | 26 849 |
| Annen finansinntekt | | 6 091 | 8 505 |
| Sum finansinntekter | | 204 975 | 237 946 |
| Finanskostnader | | | |
| Annen rentekostnad | | 3 136 | 2 455 |
| Annen finanskostnad | | 0 | 224 384 |
| Sum finanskostnader | | 3 136 | 226 839 |
| NETTO FINANSPOSTER | | 201 839 | 11 107 |
| ORDINÆRT RESULTAT FØR SKATTEKOSTNAD | | 2 442 814 | 5 201 004 |
| Skattekostnad på ordinært resultat | 7 | 638 936 | 1 365 474 |
| ÅRSRESULTAT | | 1 803 878 | 3 835 530 |
| OVERFØRINGER OG DISPONERINGER | | | |
| Avsatt til ordinært utbytte | 8 | 0 | 23 545 |
| Ytet konsernbidrag | 8 | 1 926 586 | 4 183 991 |
| Overføringer fra overkurs | 8 | 0 | (23 545) |
| Frømføring av udekket tap | 8 | (122 709) | (348 461) |
| Sum overføringer og disponeringer | | 1 803 878 | 3 835 530 |

Balanse pr. 31.12.2019

| | Note | 31.12.2019 | 31.12.2018 |
|--|------|-------------------|-------------------|
| EIENDELER | | | |
| ANLEGGSMIDLER | | | |
| Utsatt skattefordel | 7 | 33 320 | 54 761 |
| Sum immaterielle eiendeler | | 33 320 | 54 761 |
| Driftsløsøre, inventar og kontormaskiner | 4 | 108 407 | 197 052 |
| Sum varige driftsmidler | | 108 407 | 197 052 |
| Finansielle anleggsmidler | | | |
| Lån til konsernselskap | 6 | 10 565 200 | 11 147 855 |
| Sum finansielle anleggsmidler | | 10 565 200 | 11 147 855 |
| SUM ANLEGGSMIDLER | | 10 706 927 | 11 399 668 |
| OMLØPSMIDLER | | | |
| Fordringer | | | |
| Kundefordringer | | 545 863 | 855 297 |
| Fordringer på konsernselskap | 6 | 2 860 403 | 2 402 027 |
| Andre fordringer | 12 | 4 234 100 | 4 183 919 |
| Sum fordringer | | 7 640 366 | 7 441 243 |
| Bankinnskudd, kontanter o.l. | 9 | 469 176 | 6 173 886 |
| SUM OMLØPSMIDLER | | 8 109 542 | 13 615 129 |
| SUM EIENDELER | | 18 816 469 | 25 014 797 |

Balanse pr. 31.12.2019

| | Note | 31.12.2019 | 31.12.2018 |
|-------------------------------------|------|-------------------|-------------------|
| EGENKAPITAL OG GJELD | | | |
| EGENKAPITAL | | | |
| Innskutt egenkapital | | | |
| Aksjekapital | 8,10 | 7 900 000 | 7 900 000 |
| Overkurs | 8 | 3 576 457 | 3 576 455 |
| Sum innskutt egenkapital | | 11 476 457 | 11 476 455 |
| Opptjent egenkapital | | | |
| Udekket tap | 8 | (866 373) | (743 660) |
| Sum opptjent egenkapital | | (866 373) | (743 660) |
| SUM EGENKAPITAL | | 10 610 084 | 10 732 795 |
| GJELD | | | |
| LANGSIKTIG GJELD | | | |
| Annen langsiktig gjeld | | | |
| Øvrig langsiktig gjeld | 11 | 1 522 236 | 985 238 |
| Sum annen langsiktig gjeld | | 1 522 236 | 985 238 |
| SUM LANGSIKTIG GJELD | | 1 522 236 | 985 238 |
| KORTSIKTIG GJELD | | | |
| Leverandørgjeld | | 398 795 | 368 548 |
| Betalbar skatt | 7 | 74 099 | 108 675 |
| Skyldig offentlige avgifter | | 359 133 | 367 608 |
| Utbytte | 8 | 0 | 23 545 |
| Kortsiktig gjeld til konsernselskap | 6 | 2 714 782 | 6 024 863 |
| Annen kortsiktig gjeld | | 3 137 339 | 6 403 524 |
| SUM KORTSIKTIG GJELD | | 6 684 148 | 13 296 763 |
| SUM GJELD | | 8 206 385 | 14 282 002 |
| SUM EGENKAPITAL OG GJELD | | 18 816 469 | 25 014 797 |

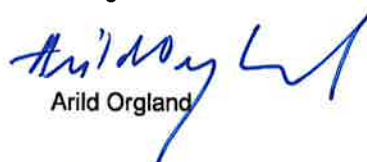
Oslo, 18. mars 2020

Styret i Industrifinans Direkte Investeringer AS


Mads Agerup
(Styrets leder)

Arvid Sveen


Trygve Valeur Botnen
(Daglig leder)


Arild Orgland


Hilde Vik Matre


Morten Kollstrøm

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.

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 investeringstjenester og tilknyttede tjenester som selskapet har ytet som verdipapirforetak overfor norske kunder. Selskapet fikk konsesjon som verdipapirforetak 07.06.2006.

| | 2019 | 2018 |
|--|-------------------|-------------------|
| Plassering av egenkapitalemisjoner | 3 800 000 | 7 878 000 |
| Øvrig Corporate Finance-relatert inntekt | 5 414 982 | 6 115 000 |
| Andre driftsinntekter | 3 220 566 | 4 505 934 |
| Totalt | 12 435 548 | 18 498 934 |

Note 2 - Avgitte honorarer og annen direkte kostnad

Kostnader som kan relateres direkte mot honorarinntektene er ført på egen linje under driftskostnader. Dette gjelder f eks juridiske og andre eksterne kostnader direkte knyttet opp mot tilretteleggings- og salgsprosjekter.

Note 3 - Godtgjørelse, ansatte m.m.

Det er utført 5 årsverk i selskapet i 2019. Det er utbetalt kr 150.000 + arbeidsgiveravgift i styrehonorarer.

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 476 111.

Daglig leder har mottatt kr 2 019 507 i lønn/bonus og kr 21 289 i skattepliktige naturalytelser i 2019. Estimert kostnadsført pensjonspremie utgjør kr 117 000.

Ansatte og arbeidende styreformann i Industrifinans Direkte Investeringer AS er berettiget til bonus dersom Foretakets økonomiske resultater og stilling tillater det. Det er vedtatt en instruks med kvantitative og kvalitative vilkår 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. Styrets leder, daglig leder og complianceansvarlig er underlagt særlige regler for avregning av bonus, hvor utbetaling skjer over 4 år. Utbetalt variabel godtgjørelse til disse tre var i 2019 totalt kr 2 243 089. Det er avsatt kr 2 240 500 i variabel godtgjørelse (inklusive arbeidsgiveravgift) pr 31.12.2019. Selskapet har ingen direkte forpliktelser overfor daglig leder eller styreleder ved eventuelt opphør av ansettelsesforholdet/styrevervet.

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

Noter 2019

Personalkostnadene fordeler seg som følger:

| | 2019 | 2018 |
|-------------------------------|------------------|-------------------|
| Lønn, feriepenger, bonus o.l. | 6 037 593 | 8 957 394 |
| Arbeidsgiveravgift | 1 441 110 | 1 271 084 |
| Pensjonskostnader | 476 111 | 460 688 |
| Andre lønnsrelaterte ytelser | 199 425 | 113 337 |
| Totalt | 8 154 240 | 10 802 502 |

Note 4 - Driftsløsøre, inventar og kontormaskiner

| | Inventar | Kontor- maskiner | | Totalt |
|-------------------------------------|----------------|---------------------|---|----------------|
| Anskaffelseskost pr. 1/1 | 217 996 | 84 030 | | 302 025 |
| Anskaffelseskost pr. 31/12 | 217 996 | 84 030 | - | 302 025 |
| Akk. avskrivninger pr 1/1 | 48 903 | 56 880 | | 104 972 |
| + Ordinære avskrivninger | 67 147 | 20 689 | | 88 646 |
| Akk. avskrivninger pr. 31/12 | 116 050 | 77 569 | | 193 618 |
| Balanseført verdi pr 31/12 | 101 946 | 6 461 | | 108 407 |
| Prosentats for ord. avskr. | 33 % | 33 % | | |

Note 5 - Annen driftskostnad

Selskapet har ytet godtgjørelse til revisor med følgende beløp:

| | 2019 | 2018 |
|----------------------------------|----------------|---------------|
| Revisjon | 77 484 | 47 600 |
| Attestasjonsoppgaver (eks. mva.) | 33 200 | 27 072 |
| Andre tjenester | 0 | 7 155 |
| Totalt | 110 684 | 81 827 |

Noter 2019

Note 6 - Mellomværende med konsernselskap

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

| | 31.12.2019 | 31.12.2018 |
|------------------------------|-------------------|-------------------|
| Fordringer | | |
| Andre kortsiktige fordringer | 2 860 403 | 2 402 027 |
| Andre langsiktige fordringer | 10 565 200 | 11 147 855 |
| Sum fordringer | 13 425 603 | 13 549 882 |
| Gjeld | | |
| Årets avsatte konsernbidrag | 2 469 983 | 5 433 754 |
| Annen kortsiktig gjeld | 244 799 | 591 109 |
| Sum gjeld | 2 714 782 | 6 024 863 |

Renter er inntektsført med 2,0 % p.a på langsiktige poster.

Note 7 - Regnskapsmessig behandling av skatt

| Spesifikasjon av årets skattegrunnlag: | 2019 | 2018 |
|---|----------------|------------------|
| Resultat før skattekostnad | 2 442 814 | 5 201 004 |
| Permanente og andre forskjeller | 112 937 | 260 892 |
| Endring i midlertidige forskjeller | -85 768 | -28 142 |
| Avgitt konsernbidrag | -2 173 585 | -4 999 054 |
| Grunnlag for betalbar skatt | 296 398 | 106 898 |
| Skattekostnad | 2019 | 2018 |
| Betalbar skatt | 74 099 | 108 675 |
| Skatteeffekt av konsernbidrag | 543 396 | 1 249 763 |
| Endring i utsatt skatt og utsatt skattefordel | 21 441 | 7 036 |
| Samlede ordinære skattekostnader | 638 936 | 1 365 474 |

Noter 2019

Midlertidige forskjeller og balanseført utsatt skatt

| | 31.12.2019 | 31.12.2018 | Endring |
|---|-----------------|-----------------|----------------|
| + Driftsmidler inkl. goodwill | -133 281 | -109 673 | 23 608 |
| + Utestående fordringer | 0 | -109 376 | 109 375 |
| Sum negative skatteøkende forskjeller | 133 281 | 219 049 | -85 768 |
| Grunnlag for ber. av utsatt skatt / skattefordel | -133 281 | -219 049 | 85 768 |
| Balanseført utsatt skattefordel | 33 320 | 54 761 | -21 441 |

Note 8 - Egenkapital

| | Aksjekapital | Overkurs | Udekket tap | Sum egenkapital |
|--------------------|------------------|------------------|-----------------|-------------------|
| Pr 1.1. | 7 900 000 | 3 576 455 | -743 660 | 10 732 795 |
| Årets resultat | | | 1 803 878 | 1 803 878 |
| Ytet konsernbidrag | | | -1 926 586 | -1 926 586 |
| Pr 31.12. | 7 900 000 | 3 576 457 | -866 373 | 10 610 084 |

Note 9 - Bankinnskudd, kontanter o.l.

Av bankinnskudd utgjør kr 203 252 bundne midler på skattetrekkkonto.

Note 10 - Antall aksjer, aksjeeiere mv.

Selskapets aksjekapital består av 7900 aksjer hver pålydende kr 1 000. Samlet aksjekapital utgjør kr 7 900 000. Alle aksjer har like rettigheter. Det foreligger ingen avtaler om opsjoner eller konverteringsrettigheter.

Samtlige aksjer eies av Industrifinans Eiendom AS med forretningskontor i Oslo. Selskapets daglige leder, selskapets complianceansvarlig og styremedlemmene Mads Agerup, Arild Orgland og Morten Kollstrøm eier aksjer indirekte gjennom aksjer i Industrifinans Forvaltning AS og Industrifinans Eiendom AS.

Noter 2019

Note 11 - Øvrig langsiktig gjeld

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

Note 12 - Andre fordringer

Opptjente driftsinntekter utgjør kr 3 169 840 pr 31.12.2019.

Note 13 - Kapitaldekning

| Selskapets kapitaldekning fremkommer slik (alle tall i hele 1000) | 31.12.19 | 31.12.18 |
|--|-----------------|-----------------|
| Netto ansvarlig kapital (A) | 10 610 | 10 732 |
| Krav til ansvarlig kapital (K) | 7 201 | 7 262 |
| Overskudd ansvarlig kapital | 3 409 | 3 470 |
| Kapitaldekningsprosent | 11,8 % | 11,8 % |

Kapitaldekningsprosenten beregnes som (A/K) * 8 %

| Netto ansvarlig kapital (kjernekapital) består av: | 31.12.19 | 31.12.18 |
|---|-----------------|-----------------|
| Aksjekapital | 7 900 | 7 900 |
| Overkurs | 3 576 | 3 576 |
| Udekket tap | -866 | -744 |
| Netto ansvarlig kapital | 10 610 | 10 732 |

Ansvarlig kapital er i sin helhet ren kjernekapital.

| Beregningsgrunnlaget består av: | 31.12.19 | 31.12.18 |
|---|-----------------|-----------------|
| Kredittrisiko etter standardmetoden | 563 | 708 |
| Operasjonell risiko etter basismetoden | 1 872 | 1 666 |
| Markedsrisiko | - | - |
| Differanse; minstekrav til startkapital | 4 766 | 4 888 |
| Krav til ansvarlig kapital | 7 201 | 7 262 |

Note 14 - Klientmidler

Selskapet oppbevarer ikke klientmidler for sine kunder.

Industrifinans Direkte Investeringer AS

Kontantstrømoppstilling

| Kontantstrøm fra operasjonelle aktiviteter | 2019 | 2018 |
|---|--------------------|--------------------|
| Innbetalinger fra kunder | 12 888 851 | 19 289 324 |
| Lønnsutbetalinger og utbetalinger til leverandører m.v. | (13 670 425) | (11 267 533) |
| Renteinntekter og lignende | 39 775 | 35 354 |
| Netto kontantstrøm fra drift | (741 799) | 8 057 145 |
| Utbetalinger av finanskostnader | (3 136) | (2 454) |
| Betalt inntektsskatt | (108 675) | (26 725) |
| Netto kontantstrøm fra operasjonelle aktiviteter | (853 610) | 8 027 966 |
| Kontantstrøm fra investeringsaktiviteter | | |
| Kjøp/salg av verdipapirer | - | (224 384) |
| Kjøp av driftsmidler | - | (203 883) |
| Netto kontantstrøm fra investeringsaktiviteter | - | (428 267) |
| Kontantstrøm fra finansieringsaktiviteter | | |
| Reduksjon (økning) langsiktig fordring på morselskap | 582 655 | (3 147 486) |
| Utbetaling av konsernbidrag | (5 433 754) | (2 672 458) |
| Netto kontantstrøm fra finansieringsaktiviteter | (4 851 099) | (5 819 944) |
| Netto endring i kontanter og kontantekvivalenter | (5 704 709) | 1 779 755 |
| Beholdning ved periodens start | 6 173 886 | 4 394 132 |
| Kontanter og kontantekvivalenter ved periodens slutt | 469 176 | 6 173 886 |



RSM Norge AS

Til generalforsamlingen i Industrifinans Direkte Investeringer AS

Filipst ad Brygge 1, 0252 Oslo

Pb 13 12 Vika, 0112 Oslo

Org.nr: 982 316 588 MVA

T +47 23 1142 00

F +47 23 1142 01

Uavhengig revisors beretning

www.rsmnorge.no

Uttalelse om revisjonen av årsregnskapet

Konklusjon

Vi har revidert Industrifinans Direkte Investeringer AS' årsregnskap som viser et overskudd på kr 1 803 878. Årsregnskapet består av balanse per 31. desember 2019, resultatregnskap og kontantstrømpstilling 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
(elektronisk signert)

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."

Anders Magnus Løvaas

Partner

På vegne av: RSM Norge AS

Serienummer: 9578-5995-4-87811

IP: 77.16.xxx.xxx

2020-04-30 09:29:19Z



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>. 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>