



## ÅRSREGNSKAPET FOR REGNSKAPSÅRET 2024 - GENERELL INFORMASJON

### Enheten

Organisasjonsnummer: 997 871 537  
Organisasjonsform: Aksjeselskap  
Foretaksnavn: STOLT KAPITALFORVALTNING AS  
Forretningsadresse: Lars Hertervigs gate 3  
4005 STAVANGER

### Regnskapsår

Årsregnskapets periode: 01.01.2024 - 31.12.2024

### Konsern

Morselskap i konsern: Nei

### Regnskapsregler

Regler for små foretak benyttet: Nei  
Benyttet ved utarbeidelsen av årsregnskapet til selskapet: Regnskapslovens alminnelige regler

### Årsregnskapet fastsatt av kompetent organ

Bekreftet av representant for selskapet: Karl Hugo Aarhun-Van Der Hagen  
Dato for fastsettelse av årsregnskapet: 10.04.2025

### Grunnlag for avgivelse

År 2024: Årsregnskapet er elektronisk innlevert  
År 2023: Tall er hentet fra elektronisk innlevert årsregnskap fra 2024

*Det er ikke krav til at årsregnskapet m.v. som sendes til Regnskapsregisteret er undertegnet. Kontrollen på at dette er utført ligger hos revisor/enhetens øverste organ. Sikkerheten ivaretas ved at innsender har rolle/rettighet for innsending av årsregnskapet via Altinn, og ved at det bekreftes at årsregnskapet er fastsatt av kompetent organ.*

Brønnøysundregistrene, 20.05.2025



## Resultatregnskap

Beløp i: NOK	Note	2024	2023
<b>RESULTATREGNSKAP</b>			
<b>Inntekter</b>			
Salgsinntekt	1	8 925 923	4 964 718
<b>Sum inntekter</b>		<b>8 925 923</b>	<b>4 964 718</b>
<b>Kostnader</b>			
Varekostnad		1 851 460	1 499 236
Lønnskostnad	2	6 151 571	4 473 701
Avskrivning av driftsmidler og immaterielle eiendeler	3, 4	15 625	22 184
Nedskrivning av varige driftsmidler og immaterielle eiendeler	3		
Annen driftskostnad		4 000 468	3 022 089
<b>Sum kostnader</b>		<b>12 019 124</b>	<b>9 017 211</b>
<b>Driftsresultat</b>		<b>-3 093 202</b>	<b>-4 052 493</b>
<b>Finansinntekter og finanskostnader</b>			
Annen renteinntekt		573 811	
Annen finansinntekt		38 473	7 712
<b>Sum finansinntekter</b>		<b>612 284</b>	<b>7 712</b>
Verdireduksjon markedsbaserte omløpsmidler			791
Annen finanskostnad		862	614
<b>Sum finanskostnader</b>		<b>862</b>	<b>1 405</b>
<b>Netto finans</b>		<b>611 422</b>	<b>6 307</b>
<b>Resultat før skattekostnad</b>		<b>-2 481 780</b>	<b>-4 046 186</b>
Skattekostnad på resultat	5		
<b>Årsresultat</b>		<b>-2 481 780</b>	<b>-4 046 186</b>
<b>Årsresultat etter minoritetsinteresser</b>		<b>-2 481 780</b>	<b>-4 046 186</b>
<b>Totalresultat</b>		<b>-2 481 780</b>	<b>-4 046 186</b>
<b>Overføringer og disponeringer</b>			



## Resultatregnskap

<b>Beløp i: NOK</b>	<b>Note</b>	<b>2024</b>	<b>2023</b>
Udekket tap		-2 481 780	-4 046 186
<b>Sum overføringer og disponeringer</b>		<b>-2 481 780</b>	<b>-4 046 186</b>



## Balanse

Beløp i: NOK	Note	2024	2023
<b>BALANSE - EIENDELER</b>			
<b>Anleggsmidler</b>			
<b>Immaterielle eiendeler</b>			
Utvikling	3		
Konsesjoner, patenter o.l.	3	40 365	55 990
Utsatt skattefordel	5		
Goodwill	3		
<b>Sum immaterielle eiendeler</b>		<b>40 365</b>	<b>55 990</b>
Tomter, bygninger o.a. fast eiendom	4		
Maskiner og anlegg	4		
Skip og flytende installasjoner	4		
Driftsløsøre, inventar o.a. utstyr	4		
<b>Sum anleggsmidler</b>		<b>40 365</b>	<b>55 990</b>
<b>Omløpsmidler</b>			
<b>Varer</b>			
<b>Fordringer</b>			
Kundefordringer	6	1 335 815	929 525
Andre kortsiktige fordringer	7	157 678	10 149 252
<b>Sum fordringer</b>		<b>1 493 493</b>	<b>11 078 777</b>
<b>Investeringer</b>			
Andre finansielle instrumenter	8	99 209	99 209
<b>Sum investeringer</b>		<b>99 209</b>	<b>99 209</b>
<b>Bankinnskudd, kontanter og lignende</b>			
Bankinnskudd, kontanter o.l.	9	16 579 199	9 031 849
<b>Sum bankinnskudd, kontanter og lignende</b>		<b>16 579 199</b>	<b>9 031 849</b>
<b>Sum omløpsmidler</b>		<b>18 171 901</b>	<b>20 209 835</b>
<b>SUM EIENDELER</b>		<b>18 212 266</b>	<b>20 265 824</b>



### Balanse

Beløp i: NOK	Note	2024	2023
<b>BALANSE - EGENKAPITAL OG GJELD</b>			
<b>Egenkapital</b>			
<b>Innskutt egenkapital</b>			
Aksjekapital	10, 11	88 620	59 646
Beholdning av egne aksjer	10		
Overkurs	10	16 732 018	2 240 828
Ikke registrert kapitalforhøyelse	10		17 001 944
Annen innskutt egenkapital	10		
<b>Sum innskutt egenkapital</b>		<b>16 820 638</b>	<b>19 302 418</b>
<b>Opptjent egenkapital</b>			
Fond for vurderingsforskjeller	10		
Annen egenkapital	10, 13		
Udekket tap	10		
<b>Sum egenkapital</b>	12	<b>16 820 638</b>	<b>19 302 418</b>
<b>Gjeld</b>			
<b>Langsiktig gjeld</b>			
Utsatt skatt	5		
<b>Annen langsiktig gjeld</b>			
Gjeld til kredittinstitusjoner	7		
Øvrig langsiktig gjeld	7		
<b>Sum langsiktig gjeld</b>		<b>0</b>	<b>0</b>
<b>Kortsiktig gjeld</b>			
Leverandørgjeld		111 249	174 244
Betalbar skatt	5		
Skyldige offentlige avgifter		372 847	287 690
Annen kortsiktig gjeld		907 532	501 472
<b>Sum kortsiktig gjeld</b>		<b>1 391 628</b>	<b>963 406</b>
<b>Sum gjeld</b>		<b>1 391 628</b>	<b>963 406</b>
<b>SUM EGENKAPITAL OG GJELD</b>		<b>18 212 266</b>	<b>20 265 824</b>



Statsautoriserte revisorer  
Ernst & Young AS

Vassbotnen 11 a Forus, 4313 Sandnes  
Postboks 8015, 4068 Stavanger

Foretaksregisteret: NO 976 389 387 MVA  
Tlf: +47 24 00 24 00

www.ey.no  
Medlemmer av Den norske Revisorforening

Til generalforsamlingen i Stolt Kapitalforvaltning AS

## UAVHENGIG REVISORS BERETNING

### Konklusjon

Vi har revidert årsregnskapet for Stolt Kapitalforvaltning AS som består av balanse per 31. desember 2024, resultatregnskap og kontantstrømoppstilling for regnskapsåret avsluttet per denne datoen og noter til årsregnskapet, herunder et sammendrag av viktige regnskapsprinsipper.

Etter vår mening

- oppfyller årsregnskapet gjeldende lovkrav, og
- gir årsregnskapet et rettviseende bilde av selskapets finansielle stilling per 31. desember 2024 og av dets resultater og kontantstrømmer for regnskapsåret avsluttet per denne datoen i samsvar med regnskapslovens regler og god regnskapsskikk i Norge.

### Grunnlag for konklusjon

Vi har gjennomført revisjonen i samsvar med International Standards on Auditing (ISA-ene). Våre oppgaver og plikter i henhold til disse standardene er beskrevet nedenfor under *Revisors oppgaver og plikter ved revisjonen av årsregnskapet*. Vi er uavhengige av selskapet i samsvar med kravene i relevante lover og forskrifter i Norge og *International Code of Ethics for Professional Accountants* (inkludert internasjonale uavhengighetsstandarder) utstedt av International Ethics Standards Board for Accountants (IESBA-reglene), og vi har overholdt våre øvrige etiske forpliktelser i samsvar med disse kravene. Innhentet revisjonsbevis er etter vår vurdering tilstrekkelig og hensiktsmessig som grunnlag for vår konklusjon.

### Øvrig informasjon

Styret og daglig leder (ledelsen) er ansvarlige for informasjonen i årsberetningen. Vår konklusjon om årsregnskapet ovenfor dekker ikke informasjonen i årsberetningen.

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

Styret og daglig leder (ledelsen) er ansvarlige for å utarbeide årsregnskapet og for at det gir et rettviseende bilde i samsvar med regnskapslovens regler og god regnskapsskikk i Norge. Ledelsen er også ansvarlig for slik intern kontroll 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



**Shape the future  
with confidence**

årsregnskapet med mindre ledelsen enten har til hensikt å avvike selskapet eller virksomheten, eller ikke har noe annet realistisk alternativ.

## 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 avgjøre en revisjonsberetning som inneholder vår konklusjon. Betyggende sikkerhet er en høy grad av sikkerhet, men ingen garanti for at en revisjon utført i samsvar med ISA-ene, alltid vil avdekke vesentlig feilinformasjon. Feilinformasjon kan oppstå som følge av misligheter eller utilsiktede feil. Feilinformasjonen er å anse som vesentlig dersom den enkeltvis eller samlet med rimelighet kan forventes å påvirke de økonomiske beslutningene som brukerne foretar, på grunnlag av årsregnskapet.

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 årsregnskapet, 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 intern kontroll.
- opparbeider vi oss en forståelse av intern 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 om ledelsens bruk av fortsatt drift-forutsetningen er hensiktsmessig, og, basert på innhentede revisjonsbevis, 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 modifierer vår konklusjon. Våre konklusjoner er basert på revisjonsbevis innhentet frem til datoen for revisjonsberetningen. Etterfølgende hendelser eller forhold kan imidlertid medføre at selskapet ikke kan fortsette 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 rettvise bilde.

Vi kommuniserer med styret blant annet om det planlagte innholdet i og tidspunkt for revisjonsarbeidet og eventuelle vesentlige funn i revisjonen, herunder vesentlige svakheter i intern kontroll som vi avdekker gjennom revisjonen.

Stavanger, 25. mars 2025  
ERNST & YOUNG AS

*Revisjonsberetningen er signert elektronisk*

Stig Tore Strand  
statsautorisert revisor

Uavhengig revisors beretning - Stolt Kapitalforvaltning AS 2024

A member firm of Ernst & Young Global Limited

Penneo Dokument ID: 09309-KBCLV-SMG50-SIX6P-DL1Y-C9W15



# 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."

## Strand, Stig Tore

Statsautorisert revisor

På vegne av: EY

Serienummer: no\_bankid:9578-5998-4-756562

IP: 147.161.xxx.xxx

2025-03-25 13:30:43 UTC



Penneo Dokument ID: 09309-KBCLV-SMG50-SJX6P-DLTY-C9W15

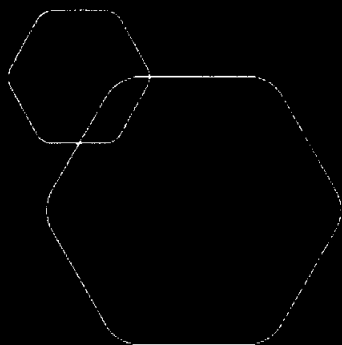
Dette dokumentet er signert digitalt via **Penneo.com**. De signerte dataene er validert ved hjelp av den matematiske hashverdien av det originale dokumentet. All kryptografisk bevisføring er innebygd i denne PDF-en for fremtidig validering.

Dette dokumentet er forseglest med et kvalifisert elektronisk segl ved bruk av et sertifikat og et tidsstempel fra en kvalifisert tilstjenesteleverandør.

### Slik kan du bekrefte at dokumentet er originalt

Når du åpner dokumentet i Adobe Reader, kan du se at det er sertifisert av **Penneo A/S**. Dette beviser at innholdet i dokumentet ikke har blitt endret siden tidspunktet for signeringen. Bevis for de individuelle signatørens digitale signaturer er vedlagt dokumentet.

Du kan bekrefte de kryptografiske bevisene ved hjelp av Penneos validator, <https://penneo.com/validator>, eller andre valideringsverktøy for digitale signaturer.



# Årsregnskap 2024

## Stolt Kapitalforvaltning AS

Styrets årsberetning  
Resultatregnskap  
Balanse  
Kontantstrøm  
Noter til regnskapet



Org.nr.: 997 871 537



## Styrets årsberetning 2024

### Virksomhetens art

Stolt Kapitalforvaltning AS er et verdipapirforetak med tillatelse til å yte investeringstjenester.

Stolt Kapitalforvaltning AS mottok 9. april 2013 konsesjon, og har nå konsesjon til å yte investeringsrådgivning i henhold til Verdipapirhandellovens § 9-1 første ledd, jf. § 2-1 første ledd nr. 1 (Mottak og formidling av ordre), nr. 4 (Porteføljeforvaltning) og nr. 5 (Investeringsrådgivning).

Selskapet har også tillatelse til å yte tilknyttede tjenester, jf. Verdipapirhandelloven § 2-6 (1) nr. 5.

Selskapet er lokalisert i Stavanger, men har fra og med 2023 også startet opp eget kontor i Oslo.

### Redegjørelse for fortsatt drift

Regnskapet for 2024 viser et underskudd på kr -2 481 780, sammenlignet med kr -4 046 186 i 2023.

Selskapet har i 2023 gjennomført kapitalforhøyelse gjennom emisjoner mot eksisterende og nye aksjonærer, som har tilført selskapet totalt 17 millioner kroner i ny egenkapital. Emisjonen ble registrert i foretaksregisteret 11. mars 2024. Egenkapitalen pr 31.12.2024 er kr 16 820 638, ned fra kr 19 302 418 i 2023, og tilfredsstillende Finanstilsynet sine kapitalkrav med god margin. Årsaken til nedgangen er et negativt resultat i 2024.

Selskapet budsjetterer med overskudd 2025, gjennom en forventet en vekst på inntektssiden (økte forvaltningsinntekter), og en kontrollert økning på kostnadssiden ved noe økning i antall ansatte.

Basert på ovenstående er det styrets oppfatning at forutsetningen for fortsatt drift er til stede og regnskapet er utarbeidet under denne forutsetningen.

### Arbeidsmiljø

Selskapet hadde ved årsskiftet 4 ansatte. Det har ikke blitt registrert noe sykefravær i 2024.

Arbeidsmiljøet er ansett som tilfredsstillende og det er ikke iverksatt spesielle tiltak på dette området. Det har ikke vært skader eller arbeidsulykker i selskapet i løpet av 2024.

### Likestilling

Selskapets ledelse består i dag av daglig leder som er mann, og selskapets styre består av 4 mannlige styremedlemmer. Både styret og ledelsen i selskapet er bevisst på de samfunnsmessige forventningene om tiltak for å fremme likestilling i bedriften.

### Ytre miljø

Selskapets virksomhet vurderes som ikke å ha negativ innvirkning på det ytre miljø.

### Forskning og utvikling

Det har ikke vært påløpt kostnader knyttet til forskning og utvikling i 2024.

### Diskriminering

Diskrimineringslovens formål er å fremme likestilling, sikre like muligheter og rettigheter og å hindre diskriminering på grunn av etnisitet, nasjonal opprinnelse, avstamning, hudfarge, språk, religion og livssyn. Selskapet arbeider aktivt, målrettet og planmessig for å fremme lovens formål innenfor vår virksomhet. Selskapet har som også mål å være en arbeidsplass hvor det ikke forekommer diskriminering på grunn av nedsatt funksjonsevne.



## Finansiell markedsrisiko

### Likviditetsrisiko

Likviditetsrisiko er risiko for at selskapet ikke vil kunne oppfylle finansielle forpliktelser etter hvert som de forfaller. Virksomhetens natur medfører at man mottar honorarer fra løpende avtaler om investeringsrådgivning etterskuddsvis. Samtidig så har selskapet en del kostnader som forfaller til betaling løpende. Selskapets likviditetsstyring skal, så langt som mulig, sikre at tilgjengelig likviditet er tilstrekkelig til å innfri forpliktelsene ved forfall.

### Markedsrisiko

Selskapet skal ikke selv investere i eller er investert i finansielle instrumenter, og vil dermed ikke være eksponert mot markedsrisiko.

### Renterisiko

Selskapet har ingen rentebærende gjeld. Selskapet har flytende rente på bankinnskudd og vil dermed være eksponert for endringer i rentenivået.

### Årsregnskapet

Etter styrets oppfatning så gir årsregnskapet et tilfredsstillende bilde av eiendeler, gjeld, finansielle stilling og resultat. Selskapet har de siste par årene vært gjennom fusjon, restrukturering med noe nedbemanning og oppkapitalisering, og styret mener selskapet nå er strukturert og i en posisjon for vekst fremover.

Driftsinntektene for selskapet for 2024 er på kr. 8 925 923,- (4 964 718,- i 2023), årsresultat før skatt viser et underskudd på kr. -2 481 780,- (-4 046 186 i 2023).

Totalkapitalen per 31.12.2024 er på kr. 18 212 266,-, med en egenkapital andelen er på 93 % (95 % i 2023).

Disponering av årets underskudd på kroner -2 481 780,-, dekkes slik;


Overført fra overkurs                      kr. -2 481 780,-.

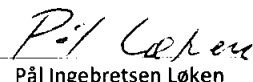
Stavanger, 19.03.2025  
Styret i Stolt Kapitalforvaltning AS

  
Jarl Bjarte Ellingsen  
Styreleder

  
Jarle Birkeland  
Styremedlem

  
Olav Folkvord  
Styremedlem

  
Arne Jakob Kambo  
Styremedlem

  
Pål Ingebretsen Løken  
Styremedlem



## RESULTATREGNSKAP

### STOLT KAPITALFORVALTNING AS

DRIFTSINNEKTER OG DRIFTSKOSTNADER	Note	2024	2023
Salgsinntekt	1	8 925 923	4 964 718
<b>Sum driftsinntekter</b>		<b>8 925 923</b>	<b>4 964 718</b>
Varekostnad		1 851 460	1 499 236
Lønnskostnad	2	6 151 571	4 473 701
Avskrivning av driftsmidler og immaterielle eiendeler	3, 4	15 625	22 184
Annen driftskostnad		4 000 468	3 022 089
<b>Sum driftskostnader</b>		<b>12 019 124</b>	<b>9 017 211</b>
<b>Driftsresultat</b>		<b>-3 093 202</b>	<b>-4 052 493</b>
<b>FINANSINNEKTER OG FINANSKOSTNADER</b>			
Annen renteinntekt		573 811	0
Annen finansinntekt		38 473	7 712
Verdireduksjon markedsbaserte omløpsmidler		0	791
Annen finanskostnad		862	614
<b>Resultat av finansposter</b>		<b>611 422</b>	<b>6 307</b>
<b>Resultat før skattekostnad</b>		<b>-2 481 780</b>	<b>-4 046 186</b>
Skattekostnad på resultat	5	0	0
<b>Resultat</b>		<b>-2 481 780</b>	<b>-4 046 186</b>
<b>Årsresultat</b>		<b>-2 481 780</b>	<b>-4 046 186</b>
<b>OVERFØRINGER</b>			
Overført til udekket tap		2 481 780	4 046 186
<b>Sum overføringer</b>		<b>-2 481 780</b>	<b>-4 046 186</b>



### BALANSE

#### STOLT KAPITALFORVALTNING AS

EIENDELER	Note	2024	2023
<b>ANLEGGSMIDLER</b>			
<b>IMMATERIELLE EIENDELER</b>			
Konsesjoner, patenter o.l.	3	40 365	55 990
<b>Sum immaterielle eiendeler</b>		<b>40 365</b>	<b>55 990</b>
<b>VARIGE DRIFTSMIDLER</b>			
<b>Sum anleggsmidler</b>		<b>40 365</b>	<b>55 990</b>
<b>OMLØPSMIDLER</b>			
<b>FORDRINGER</b>			
Kundefordringer	6	1 335 815	929 525
Andre kortsiktige fordringer	7	157 678	10 149 252
<b>Sum fordringer</b>		<b>1 493 493</b>	<b>11 078 777</b>
Andre finansielle instrumenter	8	99 209	99 209
<b>Sum investeringer</b>		<b>99 209</b>	<b>99 209</b>
Bankinnskudd, kontanter o.l.	9	16 579 199	9 031 849
<b>Sum omløpsmidler</b>		<b>18 171 901</b>	<b>20 209 835</b>
<b>Sum eiendeler</b>		<b>18 212 266</b>	<b>20 265 824</b>

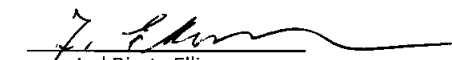


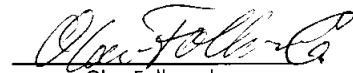
## BALANSE

### STOLT KAPITALFORVALTNING AS


EGENKAPITAL OG GJELD	Note	2024	2023
<b>INNSKUTT EGENKAPITAL</b>			
Aksjekapital	10, 11	88 620	59 646
Overkurs	10	16 732 018	2 240 828
Besluttet, ikke registrert kapitalforhøyelse	10	0	17 001 944
<b>Sum innskutt egenkapital</b>		<b>16 820 638</b>	<b>19 302 418</b>
<b>OPPTJENT EGENKAPITAL</b>			
<b>Sum egenkapital</b>	12	<b>16 820 638</b>	<b>19 302 418</b>
<b>GJELD</b>			
<b>KORTSIKTIG GJELD</b>			
Leverandørgjeld		111 249	174 244
Skyldige offentlige avgifter		372 847	287 690
Annen kortsiktig gjeld		907 532	501 472
<b>Sum kortsiktig gjeld</b>		<b>1 391 628</b>	<b>963 406</b>
<b>Sum gjeld</b>		<b>1 391 628</b>	<b>963 406</b>
<b>Sum gjeld og egenkapital</b>		<b>18 212 266</b>	<b>20 265 824</b>

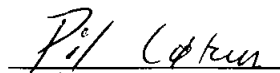
Stavanger, 19.03.2025  
Styret i Stolt Kapitalforvaltning AS

  
Jarl Bjarthe Ellingsen  
Styreleder

  
Olav Folkvord  
Styremedlem

  
Arne Jakob Kambo  
Styremedlem

  
Jarle Birkeland  
Styremedlem

  
Pål Ingebretsen Løken  
Styremedlem



## KONTANTSTRØMOPPSTILLING

### STOLT KAPITALFORVALTNING AS

	Note	2024	2023
<b>KONTANTSTRØMMER FRA OPERASJONELLE AKTIVITETER</b>			
Resultat før skattekostnad		-2 481 780	-4 046 186
Ordinære avskrivninger		15 625	22 184
Endring i kundefordringer		-406 290	-124 603
Endring i leverandørgjeld		-62 994	-24 488
Endring i andre tidsavgrensingsposter		10 482 789	-10 000 061
<b>Netto kontantstrøm fra operasjonelle aktiviteter</b>		<b>7 547 350</b>	<b>-14 173 155</b>
<b>KONTANTSTRØMMER FRA INVESTERINGSAKTIVITETER</b>			
Utbetalinger ved kjøp av aksjer og andeler i andre foret		0	100 000
<b>Netto kontantstrøm fra investeringsaktiviteter</b>		<b>0</b>	<b>-100 000</b>
<b>KONTANTSTRØMMER FRA FINANSIERINGSAKTIVITETER</b>			
Innbetalinger av egenkapital		0	17 001 944
<b>Netto kontantstrøm fra finansieringsaktiviteter</b>		<b>0</b>	<b>17 001 944</b>
Netto endring i kontanter og kontantekvivalenter		7 547 350	2 728 789
Beh. av kont. og kontantekvivalenter ved per. begynnel		9 031 849	6 303 059
<b>Beh. av kont. og kontantekvivalenter ved per. slutt</b>		<b>16 579 199</b>	<b>9 031 849</b>



## Regnskapsprinsipper

Årsregnskapet er satt opp i samsvar med regnskapslovens bestemmelser og god regnskapsskikk.

Stolt Kapitalforvaltning AS er et verdipapirforetak med tillatelse til å yte investeringstjenester. Stolt Kapitalforvaltning AS mottok 9. april 2013 konsesjon, og har nå konsesjon til å yte investeringsrådgivning i henhold til Verdipapirhandellovens § 9-1 første ledd, jf. § 2-1 første ledd nr. 1 (Mottak og formidling av ordre), nr. 4 (Porteføljeforvaltning) og nr. 5 (Investeringsrådgivning).

Selskapet har også tillatelse til å yte tilknyttede tjenester, jf. Verdipapirhandelloven § 2-6 (1) nr. 5.

Selskapet har også tillatelse til å drive grensekryssende virksomhet fra Norge, og da spesifikt Porteføljeforvaltning (Verdipapirhandelloven § 2-1 (1) nr. 4) til Sverige.

## INNETEKTER OG KOSTNADER

Inntektsføring ved salg av varer og tjenester skjer på leveringstidspunktet.

Kostnader medtas etter sammenstillingsprinsippet, dvs. at kostnader medtas i samme periode som tilhørende inntekter inntektsføres.

## SKATT

Skattekostnaden i resultatregnskapet omfatter både periodens betalbare skatt og endring i utsatt skatt. Selskapet driver finansiell virksomhet og har en skattesats for alminnelig inntekt på 25 %. Utsatt skatt er beregnet med 25 % på grunnlag av de midlertidige forskjeller som eksisterer mellom regnskapsmessige og skattemessige verdier, samt ligningsmessig underskudd til fremføring ved utgangen av regnskapsåret. Skatteøkende og skattereduserende midlertidige forskjeller som reverserer eller kan reverseres i samme periode er utlignet og nettoført. Netto utsatt skattefordel balanseføres i den grad det er sannsynlig at denne kan bli utnyttet.

## KLASSIFISERING OG VURDERING AV ANLEGGSMIDLER

Anleggsmidler omfatter eiendeler bestemt til varig eie og bruk. Anleggsmidler er vurdert til anskaffelseskost, fratrukket avskrivninger og nedskrivninger. Langsiktig gjeld balanseføres til nominelt beløp på transaksjonstidspunktet.

Varige driftsmidler balanseføres og avskrives over driftsmidlets økonomiske levetid. Vesentlige driftsmidler som består av flere betydelige komponenter med ulik levetid er dekomponert med ulik avskrivningstid for de ulike komponentene. Direkte vedlikehold av driftsmidler kostnadsføres løpende under driftskostnader, mens påkostninger eller forbedringer tillegges driftsmidlets kostpris og avskrives i takt med driftsmidlet. Varige driftsmidler nedskrives til gjenvinnbart beløp ved verdifall som forventes ikke å være forbigående. Gjenvinnbart beløp er det høyeste av netto salgsverdi og verdi i bruk. Verdi i bruk er nåverdi av fremtidige kontantstrømmer knyttet til eiendelen. Nedskrivningen reverseres når grunnlaget for nedskrivningen ikke lenger er til stede.

## KLASSIFISERING OG VURDERING AV OMLØPSMIDLER

Omløpsmidler og kortsiktig gjeld omfatter normalt poster som forfaller til betaling innen ett år etter balansedagen, samt poster som knytter seg til varekretsløpet. Omløpsmidler vurderes til laveste verdi av anskaffelseskost og virkelig verdi. Kortsiktig gjeld balanseføres til nominelt beløp på transaksjonstidspunktet.

## FORSKNING OG UTVIKLING

Utgifter til forskning og utvikling balanseføres i den grad man kan identifisere en fremtidig økonomisk fordel knyttet til utvikling av en identifiserbar immaterielle eiendel og hvor anskaffelseskostnaden kan måles pålitelig. I motsatt fall kostnadsføres slike utgifter løpende. Balanseført forskning og utvikling avskrives lineært over økonomisk levetid.

**VARER**

Varer er vurdert til det laveste av anskaffelseskost og netto salgsverdi. Netto salgsverdi er estimert salgspris ved ordinær drift etter fradrag for beregnede nødvendige utgifter for gjennomføring av salget. Anskaffelseskost inkluderer utgifter påløpt ved anskaffelse av varene og kostnader for å bringe varene til nåværende plassering og tilordnes ved bruk av FIFO - prinsippet.

**FORDRINGER**

Kundefordringer og andre fordringer oppføres til pålydende etter fradrag for avsetning til forventet tap. Avsetning til tap gjøres på grunnlag av en individuell vurdering av de enkelte fordringene. For øvrige kundefordringer utføres en uspesifisert avsetning for å dekke forventet tap på krav.

**PENSJONER - INNSKUDSBASERT ORDNING**

Kostnaden til innskuddsbasert pensjonsordning tilsvare periodens premie til forsikringsselskapet.

**KORTSIKTIGE Plasseringer**

Kortsiktige plasseringer (aksjer og andeler vurdert som omløpsmidler) vurderes til laveste av anskaffelseskost og virkelig verdi på balansedagen. Mottatt utbytte og andre utdelinger fra selskapene inntektsføres som annen finansinntekt.

**BETINGEDE UTFALL**

Kostnadsknyttede betingede utfall regnskapsføres når utfall kan estimeres og kostnaden anses sannsynlig.

**KONTANTSTRØMOPPSTILLING**

Kontantstrømoppstillingen er utarbeidet etter den indirekte metoden. Kontanter og kontantekvivalenter omfatter kontanter, bankinnskudd og andre kortsiktige, likvide plasseringer.



## Note 1 Salgsinntekter

	2024	2023
<b>Pr. Virksomhetsområde</b>		
Salgsinntekt	8 925 923	4 964 718
Andre driftsinntekter	0	0
<b>Sum</b>	<b>8 925 923</b>	<b>4 964 718</b>
<b>Geografisk fordeling</b>		
Norge	8 925 923	4 964 718
<b>Sum</b>	<b>8 925 923</b>	<b>4 964 718</b>

## Note 2 Lønnskostnader og ytelser, godtgjørelser til daglig leder, styret og revisor

### LØNSKOSTNADER

	2024	2023
Lønninger	4 979 949	3 608 159
Arbeidsgiveravgift	1 033 633	711 707
Pensjonskostnader	103 369	94 992
Andre ytelser	34 620	58 843
<b>Sum</b>	<b>6 151 571</b>	<b>4 473 701</b>

Selskapet har i 2024 i gjennomsnitt sysselsatt 4,7 årsverk.

### PENSJONSFORPLIKTELSER

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

### YTELSER TIL LEDENDE PERSONER

	Daglig leder	Styret
Lønn	1 027 400	90 000
Annen godtgjørelse	9 682	0
<b>Sum</b>	<b>1 037 082</b>	<b>90 000</b>

Selskapet har mottatt konsulenttjenester av Conundrum Consulting AS (eid av styreleder) for et vederlag på NOK 120 000,- for 2024 og NOK 60 000,- for 2023.

### OPSJONSAVTALE

Stolt Kapitalforvaltning AS har etablert et opsjonsprogram som skal kunne tildeles eksisterende ansatte eller ansatt i forbindelse med nyansettelser. Ordningen er begrenset til inntil 20% av selskapets total antall aksjer, og kan tildeles i løpet av en tre års periode.

Styret i selskapet er ansvarlig for tildeling av opsjoner, og per 31.12.2023 var det tildelt 2 982 aksjeopsjoner i forbindelse med ansettelse av nyansatt. Utover det har det ikke vært noen tildelinger av opsjoner per 31.12.2024.

### REVISOR

Det er i 2024 kostnadsført revisjonshonorar som utgjør kr 151 300,-. I tillegg kommer honorar for andre tjenester til revisor med kr 111 250,-.



## Note 3 Immaterielle eiendeler

	Programvare	Totalt
Anskaffelseskost 01.01.2024	78 125	78 125
<b>Anskaffelseskost 31.12.2024</b>	<b>78 125</b>	<b>78 125</b>
Akkumulerte avskrivninger 31.12	37 760	37 760
<b>Bokført verdi 31.12.2024</b>	<b>40 365</b>	<b>40 365</b>
Akk. av- og nedskrivninger 01.01.2024	-22 135	-22 135
Årets avskrivninger	-15 625	-15 625
<b>Akk. av- og nedskrivninger 31.12.2024</b>	<b>-37 760</b>	<b>-37 760</b>
Økonomisk levetid	5 år	
Avskrivningsplan	Lineær	

Selskapet har investert i utvikling av egen hjemmeside for Stolt Kapitalforvaltning AS.

## Note 4 Anleggsmidler

	Goodwill	Driftsløsøre, inventar ol.	Sum
Anskaffelseskost pr. 01.01.24	1 600 000	125 163	1 725 163
= <b>Anskaffelseskost 31.12.24</b>	<b>1 600 000</b>	<b>125 163</b>	<b>1 725 163</b>
Akkumulerte avskrivninger 31.12.24	1 426 667	125 163	1 551 830
+ Akkumulerte nedskrivninger 31.12.24	173 333		173 333
= Av- og nedskrivninger pr. 31.12.24	1 600 000	125 163	1 725 163
= <b>Bokført verdi 31.12.24</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
Økonomisk levetid	10 år	3-5 år	



## Note 5 Skatt

<b>Årets skattekostnad</b>	<b>2024</b>	<b>2023</b>
Resultatført skatt på ordinært resultat:		
Betalbar skatt	0	0
Endring i utsatt skattefordel	0	0
<b>Skattekostnad ordinært resultat</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
Skattepliktig inntekt:		
Resultat før skatt	-2 481 780	-4 046 186
Permanente forskjeller	133 942	136 052
Endring i midlertidige forskjeller	-27 488	-39 793
<b>Skattepliktig inntekt</b>	<b>-2 375 326</b>	<b>-3 949 928</b>
Betalbar skatt i balansen:		
Betalbar skatt på årets resultat	0	0
<b>Sum betalbar skatt i balansen</b>	<b>0</b>	<b>0</b>

Skatteeffekten av midlertidige forskjeller og underskudd til fremføring som har gitt opphav til utsatt skatt og utsatte skattefordeler, spesifisert på typer av midlertidige forskjeller

	<b>2024</b>	<b>2023</b>	<b>Endring</b>
Varige driftsmidler	-109 951	-137 439	-27 488
<b>Sum</b>	<b>-109 951</b>	<b>-137 439</b>	<b>-27 488</b>
Akkumulert fremførbart underskudd	-15 901 963	-13 526 637	2 375 326
Inngår ikke i beregningen av utsatt skatt	16 011 914	13 664 076	-2 347 838
<b>Utsatt skattefordel (25 %)</b>	<b>-4 002 978</b>	<b>-3 416 019</b>	<b>586 959</b>

I henhold til god regnskapsskikk balanseføres ikke utsatt skattefordel.

I forbindelse med fusjon mellom tidligere Stolt Finans AS og Stolt Kapitalforvaltning AS gjennomført i desember 2022, så var det i overdragende selskap et fremførbart underskudd på 1 269 150,- som ble overført til overtagende selskap.

## Note 6 Kundefordringer

	<b>2024</b>	<b>2023</b>
Kundefordringer til pålydende	1 335 815	929 525
Opptjent ikke fakturert inntekt	0	0
<b>Balanseført verdi av kundefordringer 31.12</b>	<b>1 335 815</b>	<b>929 525</b>



## Note 7 Fordringer og gjeld

	2024	2023
<b>Fordringer med forfall senere enn ett år</b>		
Andre kortsiktige fordringer	157 678	10 149 252
<b>Sum</b>	<b>157 678</b>	<b>10 149 252</b>

I forbindelse med kapitalforhøyelse desember 2023, så er innbetaling av de siste 10 millioner kroner gjennomført 10. januar 2024. Inngår i andre kortsiktige fordringer i balansen i 2023.

## Note 8 Verdipapirer

	Anskaffelses kost	Balanseført verdi
<b>OMLØPSMIDLER</b>		
Stolt Explorer	100 000	99 209
<b>Sum</b>	<b>100 000</b>	<b>99 209</b>

## Note 9 Bankinnskudd

Innestående midler på skattetrekkskonto (bundne midler) er på kr. 190 055.

## Note 10 Egenkapital

	Aksje- kapital	Overkurs	Besluttet, ikke reg. kapital- forhøyelse	Sum
Pr. 31.12.2023	59 646	2 240 828	17 001 944	19 302 418
<b>Pr. 01.01.2024</b>	<b>59 646</b>	<b>2 240 828</b>	<b>17 001 944</b>	<b>19 302 418</b>
Kapitalforhøyelse registrert 11.3.24	28 974	16 972 970	-17 001 944	0
Årets underskudd		-2 481 780		-2 481 780
<b>Pr. 31.12.2024</b>	<b>88 620</b>	<b>16 732 018</b>	<b>0</b>	<b>16 820 638</b>

Stolt Kapitalforvaltning AS har besluttet og gjennomført kapitalforhøyelse 27. desember 2023. Kapitalforhøyelsen er registrert i Foretaksregisteret 11. mars 2024.



## Note 11 Aksjonærer

### AKSJEKAPITALEN I STOLT KAPITALFORVALTNING AS PR. 31.12.2024 BESTÅR AV:

	Antall	Pålydende	Bokført
Ordinære aksjer	88 620	1,0	88 620
<b>Sum</b>	<b>88 620</b>		<b>88 620</b>

Selskapet har i desember 2023 gjennomført en kapitalforhøyelse gjennom en emisjon rettet mot eksisterende og nye eiere, som øker antall aksjer fra 59 646 til 88 620.

Kapitalforhøyelsen blir registrert i Foretaksregisteret i 2024.

### EIERSTRUKTUR

	Sum	Eierandel	Stemmeandel
Høyere AS	17 042	19,23	19,23
FOLKVORD INVEST AS	13 627	15,38	15,38
Mønnich AS	12 409	14,00	14,00
NORTEAM 1 AS	8 164	9,21	9,21
Einar Bore	6 243	7,04	7,04
KH Kapital AS	5 667	6,39	6,39
Alchemy Holding AS	5 666	6,39	6,39
Knut Haukland	5 667	6,39	6,39
Ebisu AS	4 500	5,08	5,08
SØRBØ KÅRE	3 143	3,55	3,55
TYRANNUS AS	2 963	3,34	3,34
TOR INVEST AS	1 764	1,99	1,99
Oker Invest AS	1 765	1,99	1,99
<b>Totalt antall aksjer</b>	<b>88 620</b>	<b>100,00</b>	<b>100,00</b>

### AKSJER EIET AV MEDLEMMER I STYRET OG DAGLIG LEDER:

Navn	Verv	Antall aksjer	Eierandel
Pål Ingebretsen Løken v/Høyere AS	Styremedlem	17 042	19,2 %
Olav Folkvord v/Folkvord Invest AS	Styremedlem	13 627	15,4 %
Jarle Birkeland v/Alchemy Holding AS	Styremedlem	5 666	6,4 %
Karl Hugo Aarthun-Van Der Hagen v/KH Kapital AS	Daglig leder	5 667	6,4 %
<b>Totalt antall aksjer</b>		<b>42 002</b>	<b>47,4 %</b>



## Note 12 Kapitaldekning

### Beregning av ansvarlig kapital

	2024	2023
Bokført egenkapital	16 820 638	19 302 418
Goodwill/immaterielle eiendeler	40 365	0
<b>Ansvarlig kapital</b>	<b>16 780 273</b>	<b>19 302 418</b>

### Ansvarlig kapital ihht. krav om minimum kapital

	2024	2023
<b>Minimum kapitalkrav (EUR 125 000)</b>	<b>1 474 375</b>	<b>1 405 062</b>

### Kapitaldekning ihht. operasjonell risiko

	2024	2023
Sum inntekter	8 925 923	4 964 718
Variable kostnader	1 851 460	1 499 236
Resultat før skatt	-2 481 780	-4 046 186
<b>Faste kostnader</b>	<b>9 556 242</b>	<b>7 511 667</b>
Kapitalkrav - 25%	2 389 061	1 877 917
Tilleggskrav pålagt fra Finanstilsynet	0	0
<b>Kapitalkrav operasjonell risiko</b>	<b>2 389 061</b>	<b>1 877 917</b>

### Kapitaldekning ihht. kredittrisiko og operasjonell risiko

	2024	2023
Kredittrisiko - bankinnskudd - 20% vekting	3 315 840	1 806 370
Kredittrisiko - andre engasjementer - 100% vekting	1 633 067	11 234 054
<b>Sum vektet balanse</b>	<b>4 948 907</b>	<b>13 040 424</b>
<b>Kapitalkrav 8%</b>	<b>395 913</b>	<b>1 043 234</b>
Tilleggsberegningsgrunnlag relatert til faste kostnader	24 914 350	10 433 539
<b>Samlet beregningsgrunnlag</b>	<b>29 863 257</b>	<b>23 473 963</b>
<b>Kapitalkrav</b>	<b>2 389 061</b>	<b>1 877 917</b>
Ansvarlig kapital	16 780 273	19 302 418
<b>Kapitaldekning %</b>	<b>56 %</b>	<b>82 %</b>

## Note 13 Kapitalkrav og fortsatt drift

Regnskapet for 2024 viser et underskudd på kr -2 481 780. Selskapet har vært gjennom en omstrukturingsfase, hvor man har skalert ned driften, og er nå i ferd med å skape ny vekst for selskapet. Det budsjetteres med et mindre overskudd for 2025, men forventes en vekst både på inntektssiden gjennom økte forvaltningsinntekter, samt en kontrollert økning på kostnadssiden ved noe økning i ansatte.

Selskapet har i 2023/2024 gjennomført kapitalforhøyelse gjennom emisjoner mot eksisterende og nye aksjonærer, som har tilført selskapet totalt 17 millioner kroner i ny egenkapital. Egenkapitalen pr 31.12.2024 er dermed kr 16 820 638, og gir en god margin til Finanstilsynet sine kapitalkrav. Basert på ovenstående er det styrets oppfatning at forutsetningen for fortsatt drift er til stede og regnskapet er utarbeidet under denne forutsetningen.