



## ÅRSREGNSKAPET FOR REGNSKAPSÅRET 2024 - GENERELL INFORMASJON

### Enheten

Organisasjonsnummer: 979 711 360  
Organisasjonsform: Aksjeselskap  
Foretaksnavn: NEF KAPITALFORVALTNING AS  
Forretningsadresse: Munkedamsveien 45  
0250 OSLO

### 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: AXERA BUSINESS MANAGEMENT AS

Dato for fastsettelse av årsregnskapet: 11.03.2025

### 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

# Brønnøysundregistrene Årsregnskap regnskapsåret 2024 for 979711360

---

Postadresse: 8910 Brønnøysund

Telefoner: Opplysningstelefonen 75 00 75 00 Telefaks 75 00 75 05

E-post: [firmapost@brreg.no](mailto:firmapost@brreg.no) Internett: [www.brreg.no](http://www.brreg.no)

Organisasjonsnummer: 974 760 673



### Resultatregnskap

Beløp i: NOK	Note	2024	2023
<b>RESULTATREGNSKAP</b>			
<b>Inntekter</b>			
Forvaltningshonorar		21 444 495	15 880 722
<b>Sum inntekter</b>		<b>21 444 495</b>	<b>15 880 722</b>
<b>Kostnader</b>			
Lønnskostnad	2, 3	14 644 971	10 110 331
Avskrivning av driftsmidler og immaterielle eiendeler	4	27 302	28 861
Annen driftskostnad	3, 5	3 713 089	3 454 664
<b>Sum kostnader</b>		<b>18 385 362</b>	<b>13 593 856</b>
<b>Driftsresultat</b>		<b>3 059 133</b>	<b>2 286 866</b>
<b>Finansinntekter og finanskostnader</b>			
Renteinntekt fra foretak i samme konsern	6	44 589	22 803
Annen renteinntekt		283 585	52 998
Annen finansinntekt		40	255
<b>Sum finansinntekter</b>		<b>328 214</b>	<b>76 056</b>
Annen rentekostnad		42	20
Annen finanskostnad		537	953
<b>Sum finanskostnader</b>		<b>579</b>	<b>973</b>
<b>Netto finans</b>		<b>327 635</b>	<b>75 082</b>
<b>Ordinært resultat før skattekostnad</b>		<b>3 386 769</b>	<b>2 361 948</b>
Skattekostnad på resultat	7		
<b>Ordinært resultat etter skattekostnad</b>		<b>3 386 769</b>	<b>2 361 948</b>
<b>Årsresultat</b>		<b>3 386 769</b>	<b>2 361 948</b>
<b>Årsresultat etter minoritetsinteresser</b>		<b>3 386 769</b>	<b>2 361 948</b>
<b>Totalresultat</b>		<b>3 386 769</b>	<b>2 361 948</b>
<b>Overføringer og disponeringer</b>			



## Resultatregnskap

<b>Beløp i: NOK</b>	<b>Note</b>	<b>2024</b>	<b>2023</b>
Ordinært utbytte	8	1 673 100	1 600 000
Ekstraordinært utbytte	8		2 156 670
Udekket tap	8, 8	1 713 669	-1 394 721
Avsatt til annen egenkapital	8		
<b>Sum overføringer og disponeringer</b>		<b>3 386 769</b>	<b>2 361 948</b>



## Balanse

Beløp i: NOK	Note	2024	2023
<b>BALANSE - EIENDELER</b>			
<b>Anleggsmidler</b>			
<b>Immaterielle eiendeler</b>			
<b>Varige driftsmidler</b>			
Driftsløsøre, inventar o.a. utstyr	4	8 127	35 429
<b>Sum varige driftsmidler</b>		<b>8 127</b>	<b>35 429</b>
<b>Finansielle anleggsmidler</b>			
Lån til foretak i samme konsern	6	708 452	663 862
<b>Sum finansielle anleggsmidler</b>		<b>708 452</b>	<b>663 862</b>
<b>Sum anleggsmidler</b>		<b>716 579</b>	<b>699 291</b>
<b>Omløpsmidler</b>			
<b>Varer</b>			
<b>Fordringer</b>			
Kundefordringer		2 209 029	1 443 445
Andre kortsiktige fordringer		371 065	384 160
<b>Sum fordringer</b>		<b>2 580 094</b>	<b>1 827 605</b>
<b>Bankinnskudd, kontanter og lignende</b>			
Bankinnskudd, kontanter o.l.	9	11 114 932	7 421 411
<b>Sum bankinnskudd, kontanter og lignende</b>		<b>11 114 932</b>	<b>7 421 411</b>
<b>Sum omløpsmidler</b>		<b>13 695 025</b>	<b>9 249 016</b>
<b>SUM EIENDELER</b>		<b>14 411 604</b>	<b>9 948 307</b>
<b>BALANSE - EGENKAPITAL OG GJELD</b>			
<b>Egenkapital</b>			
<b>Innskutt egenkapital</b>			
Aksjekapital	8, 10	1 859 000	1 859 000



## Balanse

<b>Beløp i: NOK</b>	<b>Note</b>	<b>2024</b>	<b>2023</b>
Beholdning av egne aksjer	8	-103 875	-80 375
Overkurs	8	3 176 458	3 176 458
Annen innskutt egenkapital	8	577 778	577 778
<b>Sum innskutt egenkapital</b>		<b>5 509 361</b>	<b>5 532 862</b>
<b>Opptjent egenkapital</b>			
Udekket tap	8	216 207	1 706 612
<b>Sum opptjent egenkapital</b>		<b>-216 207</b>	<b>-1 706 612</b>
<b>Sum egenkapital</b>		<b>5 293 154</b>	<b>3 826 250</b>
<b>Sum langsiktig gjeld</b>		<b>0</b>	<b>0</b>
<b>Kortsiktig gjeld</b>			
Leverandørgjeld		305 411	313 094
Skyldig offentlige avgifter		881 007	638 188
Utbytte		1 673 100	1 600 000
Annen kortsiktig gjeld		6 258 932	3 570 776
<b>Sum kortsiktig gjeld</b>		<b>9 118 450</b>	<b>6 122 057</b>
<b>Sum gjeld</b>		<b>9 118 450</b>	<b>6 122 057</b>
<b>SUM EGENKAPITAL OG GJELD</b>		<b>14 411 604</b>	<b>9 948 307</b>



BDO AS  
Bygdøy allé 2  
Postboks 1704 Vika  
0121 Oslo

## Uavhengig revisors beretning

Til generalforsamlingen i Nef Kapitalforvaltning AS

### Konklusjon

Vi har revidert årsregnskapet til Nef Kapitalforvaltning AS.

#### Årsregnskapet består av:

- Balanse per 31. desember 2024,
- Resultatregnskap 2024
- Kontantstrømoppstilling for regnskapsåret avsluttet per 31. desember 2024
- 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 i samsvar med regnskapslovens regler og god regnskapskikk i Norge.

### Grunnlag for konklusjonen

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.

### Annen informasjon

Styret og daglig leder (ledelsen) er ansvarlig for annen informasjon. Annen informasjon består av årsberetningen. Vår konklusjon om årsregnskapet ovenfor dekker ikke annen informasjon.

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

### Konklusjon om årsberetningen

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.



## Styret og daglig leders ansvar for årsregnskapet

Styret og daglig leder (ledelsen) er ansvarlig 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 årsregnskapet så lenge det ikke er sannsynlig at virksomheten vil bli avviklet.

## Revisors oppgaver og plikter ved revisjonen av årsregnskapet

Vårt mål er å oppnå betryggende sikkerhet for at årsregnskapet som helhet ikke inneholder vesentlig feilinformasjon, verken som følge av misligheter eller utilsiktede feil, og å avgi en revisjonsberetning som inneholder vår konklusjon. Betryggende sikkerhet er en høy grad av sikkerhet, men ingen garanti for at en revisjon utført i samsvar med ISA-ene, alltid vil avdekke vesentlig feilinformasjon. Feilinformasjon kan oppstå som følge av misligheter eller utilsiktede feil. Feilinformasjon 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.

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

<https://revisorforeningen.no/revisjonsberetninger>

BDO AS

Steffen Amundsen  
statsautorisert revisor  
(elektronisk signert)

Penneo Dokumentnr: B18L3-2BDE0-GG3K3-ZCVDK-E0IUX-S8HQ



# 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."

## Amundsen, Steffen

Statsautorisert revisor

På vegne av: BDO AS

Serienummer: no\_bankid:9578-5993-4-2907146

IP: 188.95.xxx.xxx

2025-03-11 14:41:41 UTC



Penneo Dokumentnøkkel: B18L3-2BDE0-GG3K3-ZCVDK-E0IUX-S8HOQ

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

## NEF Kapitalforvaltning AS

Org.nr.: 979 711 360

UTARBEIDET AV:





## Årsberetning 2024 NEF Kapitalforvaltning AS

### Virksomhetens art og hvor den drives

NEF Kapitalforvaltning AS er et verdipapirforetak. Selskapet har tillatelse fra Finanstilsynet til å drive porteføljeforvaltning, samt oppbevaring og forvaltning av finansielle instrumenter. Selskapets forretningskontor er i Oslo.

Selskapet tilbyr forvaltningsavtaler i to modellporteføljer, samt skreddersøm, der kunden utformer mandat selv i samråd med selskapet. Samlet representerte disse kr 1,9 mrd i forvaltningskapital per 31/12-24.

Modellportefølje Utbyttefinans oppnådde en avkastning på 27% i 2024. Denne porteføljen består av børsnoterte egenkapitalbevis og finansaksjer notert på Oslo Børs.

Modellportefølje NEF Norske Aksjer oppnådde en avkastning på 17% i 2024. Denne porteføljen består av børsnoterte aksjer og egenkapitalbevis på Oslo Børs.

### Resultat og utvikling

Resultatet i 2024 var kr 3.386.769,- mot et resultat på kr 2.361.948,- i 2023.

Totalkapitalen var ved utgangen av året kr 14.411.604,- sammenlignet med kr 9.948.307,- året før. Egenkapitalandelen pr. 31.12.2024 var 36,7 % sammenlignet med 38 % pr. 31.12.2023. Selskapet har et sunt og voksende overskudd, samt god likviditet til å dekke fremtidige forpliktelser. Selskapet er underlagt kapitalkrav knyttet til sin virksomhet. Note 11 til Årsregnskapet viser at selskapet har overdekning av ansvarlig kapital per 31.12.2024.

Selskapet har hatt en vesentlig økning i forvaltningskapital og dermed inntekter i 2024, uten tilsvarende økning i kostnader. Selskapet leverer dermed et positivt resultat og løpende inntekter fremover som overstiger kostnadene vesentlig. Selskapet er godt rustet til å levere positive resultater fremover, så lenge aksjemarkedet ikke faller vesentlig eller kunder vedvarende foretar store uttak av kapital.

Styret mener at årsregnskapet gir et rettviseende bilde av selskapets eiendeler og gjeld, finansielle stilling og resultat. Det har ikke forekommet hendelser med innvirkning på årsregnskapet etter årsslutt.

### Disponering av årsresultat

Styret har foreslått følgende overføringer overfor generalforsamlingen:

Avsatt til dekning av tidligere udekket tap:	kr. 1.713.669
Avsatt til ordinært utbytte:	kr. 1.673.100
Sum overføringer:	kr. 3.386.769



## Risikoforhold

### Operasjonell Risiko

NEF har skriftlige rutiner og instruksjoner for utøvelse av virksomheten. Disse skal sørge for etterlevelse av gjeldende regelverk som selskapet er underlagt, samt begrense operasjonell risiko. Daglig leder skal påse at interne rutiner og instruksjoner blir etterlevd og arbeide med utviklingen av disse i samarbeid med Compliance Officer. Rutiner og instruksjoner er sist oppdatert i september 2024 i samarbeid med advokatfirmaet Wiersholm.

### Markedsrisiko

Langvarig svak avkastning i aksje- og råvaremarkedene vil kunne påvirke selskapets videre utvikling.

Selskapet er i liten grad direkte eksponert for valutarisiko. Styret vurderer selskapets markedsrisiko til å være moderat.

### Likviditetsrisiko

Selskapet har pr. 31.12.2024 en tilfredsstillende egenkapital og likviditet. Selskapet er fullfinansiert med en overdekning av ansvarlig kapital. Selskapet har løpende inntekter som vesentlig overstiger løpende kostnader, så selskapet har ikke behov for kapitaltilførsel i 2025. Selskapet har ikke rentebærende gjeld, andre rentebærende gjeldsposter eller behov for å trekke på kassekreditt. Likviditetsrisikoen betraktes som begrenset.

### Kredittrisiko

Alle inntekter til selskapet trekkes i henhold til avtale med kunden fra markedsverdien på kundens investering. Kredittrisikoen betraktes på dette grunnlag som lav.

### Arbeidsmiljø og likestilling

Selskapet hadde 7 ansatte ved årets slutt. Det var per 31.12.24 ingen kvinner ansatt i selskapet. Styret arbeider med utgangspunkt i at det ikke skal forekomme forskjellsbehandling grunnet kjønn. Selskapets styre består av 4 menn. Det har ikke vært ulykker i foretaket i 2024.

### Sykefravær

Selskapet har ikke hatt sykefravær i 2024.

### Ytre Miljø

Virksomhetens bransje medfører verken forurensning eller utslipp som kan være til skade for det ytre miljø. Selskapet har ikke hatt utgifter til forskning og utvikling i 2024.

### Forsikringer

Selskapet har ikke tegnet forsikring for styremedlemmenes og daglig leders mulige ansvar overfor foretaket og tredjepersoner.

### Fortsatt drift


I samsvar med regnskapslovens § 3-3 bekreftes det at forutsetningen om fortsatt drift er til stede, og at dette er lagt til grunn ved utarbeidelsen av årsregnskapet.



**Avsluttende ord**

Styret ønsker å takke de ansatte for det fantastiske arbeidet som blir lagt ned hver dag med kunder og kundeservice, analyse og forvaltning og til slutt det vedvarende fokuset på god forretningskikk og etterlevelse av eksternt og internt regelverk. Styret gleder seg over at fornøyde kunder anbefaler NEF Kapitalforvaltning til egne forretningsforbindelser som igjen ønsker å etablere egne forvaltningsavtaler med selskapet.

Oslo, 11. mars 2025



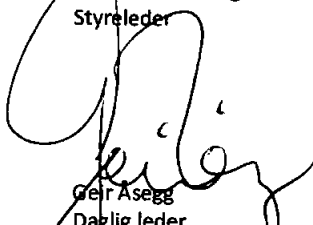
Thomas Ramberg  
Styreleder



Olav Arne Fiskerstrand  
Styremedlem



Olav Fuglestrand  
Styremedlem



Geir Asegg  
Daglig leder



## Nef Kapitalforvaltning AS

## Resultatregnskap

	Note	2024	2023
<b>Driftsinntekter</b>			
Forvaltningshonorar		21 444 495	15 880 722
<b>Sum driftsinntekter</b>		<b>21 444 495</b>	<b>15 880 722</b>
<b>Driftskostnader</b>			
Lønnskostnad	2, 3	14 644 971	10 110 331
Avskrivning av driftsmidler og immaterielle eiendeler	4	27 302	28 861
Annen driftskostnad	3, 5	3 713 089	3 454 664
<b>Sum driftskostnader</b>		<b>18 385 362</b>	<b>13 593 856</b>
<b>Driftsresultat</b>		<b>3 059 133</b>	<b>2 286 866</b>
<b>Finansposter</b>			
Renteinntekt fra foretak i samme konsern	6	44 589	22 803
Annen renteinntekt		283 585	52 998
Annen finansinntekt		40	255
Annen rentekostnad		42	20
Annen finanskostnad		537	953
<b>Resultat av finansposter</b>		<b>327 635</b>	<b>75 082</b>
<b>Resultat før skattekostnad</b>		<b>3 386 769</b>	<b>2 361 948</b>
Skattekostnad på resultat	7	0	0
<b>Årsresultat</b>		<b>3 386 769</b>	<b>2 361 948</b>
<b>Overføringer</b>			
Avsatt til dekning av tidligere udekket tap	8	1 713 669	0
Avsatt til ekstraordinært utbytte	8	0	2 156 670
Avsatt til ordinært utbytte	8	1 673 100	1 600 000
Overføring udekket tap	8	0	1 394 721
<b>Sum overføringer</b>		<b>3 386 769</b>	<b>2 361 948</b>



<b>Nef Kapitalforvaltning AS</b>		<b>Balanse</b>	
<b>Eiendeler</b>	<b>Note</b>	<b>2024</b>	<b>2023</b>
<b>Anleggsmidler</b>			
<b>Varige driftsmidler</b>			
Driftsløsøre, inventar o.a. utstyr	4	8 127	35 429
<b>Sum varige driftsmidler</b>		<b>8 127</b>	<b>35 429</b>
<b>Finansielle driftsmidler</b>			
Lån til foretak i samme konsern	6	708 452	663 862
<b>Sum finansielle driftsmidler</b>		<b>708 452</b>	<b>663 862</b>
<b>Sum anleggsmidler</b>		<b>716 579</b>	<b>699 291</b>
<b>Omløpsmidler</b>			
<b>Fordringer</b>			
Kundefordringer		2 209 029	1 443 445
Andre kortsiktige fordringer		371 065	384 160
<b>Sum fordringer</b>		<b>2 580 094</b>	<b>1 827 605</b>
Bankinnskudd, kontanter o.l.	9	11 114 932	7 421 411
<b>Sum omløpsmidler</b>		<b>13 695 025</b>	<b>9 249 016</b>
<b>Sum eiendeler</b>		<b>14 411 604</b>	<b>9 948 307</b>




**Nef Kapitalforvaltning AS**

**Balanse**

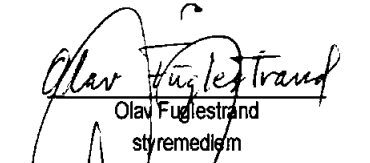
Egenkapital og gjeld	Note	2024	2023
<b>Egenkapital</b>			
<b>Innskutt egenkapital</b>			
Aksjekapital	8, 10	1 859 000	1 859 000
Egne aksjer	8	-103 875	-80 375
Overkurs	8	3 176 458	3 176 458
Annen innskutt egenkapital	8	577 778	577 778
<b>Sum innskutt egenkapital</b>		<b>5 509 361</b>	<b>5 532 862</b>
<b>Opptjent egenkapital</b>			
Udekket tap	8	-216 207	-1 706 612
<b>Sum opptjent egenkapital</b>		<b>-216 207</b>	<b>-1 706 612</b>
<b>Sum egenkapital</b>		<b>5 293 154</b>	<b>3 826 250</b>
<b>Gjeld</b>			
<b>Kortsiktig gjeld</b>			
Leverandørgjeld		305 411	313 094
Skyldig offentlige avgifter		881 007	638 188
Utbytte		1 673 100	1 600 000
Annen kortsiktig gjeld		6 258 932	3 570 776
<b>Sum kortsiktig gjeld</b>		<b>9 118 450</b>	<b>6 122 057</b>
<b>Sum gjeld</b>		<b>9 118 450</b>	<b>6 122 057</b>
<b>Sum egenkapital og gjeld</b>		<b>14 411 604</b>	<b>9 948 307</b>

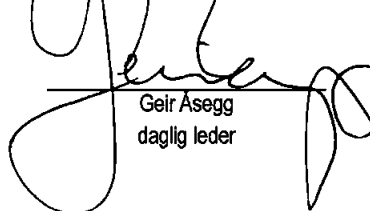
Oslo, 11.03.2025

Styret i Nef Kapitalforvaltning AS

  
Thomas Ramberg  
styreleder

  
Olav Arne Fiskerstrand  
styremedlem

  
Olav Fuglestrand  
styremedlem

  
Geir Asegg  
daglig leder



### Note 1 Regnskapsprinsipper

Årsregnskapet er satt i samsvar med regnskapslovens bestemmelse og god regnskapsskikk. Videre er årsregnskapet satt opp i samsvar med Forskrift av 23.08.199 nr 957 om årsregnskap for verdipapirforetak.

#### Klassifisering og vurdering av balanseposter

Eiendeler bestemt til varig eie eller bruk klassifiseres som anleggsmidler. Andre eiendeler er klassifisert som omløpsmidler. Fordringer som skal tilbakebetales innen ett år er klassifisert som omløpsmidler. Ved klassifisering av kortsiktig og langsiktig gjeld er tilsvarende kriterier lagt til grunn.

Anleggsmidler vurderes til anskaffelseskost, men nedskrives til virkelig verdi når verdifallet forventes ikke å være forbigående. Langsiktig gjeld balanseføres til nominelt beløp på etableringstidspunktet.

Omløpsmidler vurderes til laveste av anskaffelseskost og virkelig verdi. Kortsiktig gjeld balanseføres til nominelt beløp på opptakstidspunktet.

Enkelte poster er vurdert etter andre prinsipper som det redegjøres for nedenfor.

#### 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.

#### Driftsinntekter

Tjenester inntektsføres etter hvert som de leveres. Inntekter fra aktiv forvaltning beregnes basert på observerbare markedsverdier og størrelsen på forvaltet kapital.

#### Sikringsvurdering og porteføljevurdering

Selskapet har ikke regnskapsposter som er underlagt sikringsvurdering eller porteføljevurdering.

#### Skatt

Skattekostnaden i resultatregnskapet omfatter både periodens betalbare skatt og endring i utsatt skatt. Utsatt skatt er beregnet med 25 % (grunnet finansforetak) på grunnlag av de midlertidige forskjeller som eksisterer mellom regnskapsmessige og skattemessige verdier, samt skattemessig underskudd til fremføring ved utgangen av regnskapsåret.

Skatteøkende og skattereduserende midlertidige forskjeller som reverserer eller kan reversere i samme periode er utlignet og nettoført.

Netto utsatt skattefordel balanseføres ikke.



## NEF Kapitalforvaltning AS

Noter 2024

### Note 2 Lønnskostnader

Lønnskostnader	2024	2023
Lønn	8 297 776	6 257 035
Arbeidsgiveravgift	1 573 652	1 171 343
Finansskatt	498 282	366 500
Pensjonskostnader	586 573	413 130
Bonus (periodiseringer)	3 338 818	1 607 637
Andre lønnsrelaterte ytelser	349 870	294 685
<b>Sum</b>	<b>14 644 971</b>	<b>10 110 331</b>

Selskapet har i 2024 sysselsatt 7 årsverk.

Selskapet har opprettet pliktig tjenestepensjon etter lov om obligatorisk tjenestepensjon.

### Note 3 Ytelser/godtgjørelser til daglig leder, styret og revisor

#### Ytelser til ledende personer

	Daglig leder	Styre
Lønn	1 568 000	0
Styrehonorar	0	352 500
Pensjonskostnader	130 875	0
Annen godtgjørelse	431 782	0
<b>Sum</b>	<b>2 130 657</b>	<b>352 500</b>

Det foreligger ingen avtaler om bonuser, overskuddsdelinger eller særskilt vederlagt ved opphør eller endring av vervet for styrets leder.

#### Godtgjørelse til revisor

Det er i 2024 kostnadsført kr. 486.225 (inkl. mva) til revisjonshonorar, dette fordeler seg slik:

Lovpålagt revisjon	251 063
Annen bistand	235 162
<b>Sum</b>	<b>486 225</b>



## NEF Kapitalforvaltning AS

Noter 2024

### Note 4 Varige driftsmidler

	Inventar og utstyr	SUM
Anskaffelseskost 01.01.24	86 584	86 584
Tilgang	0	0
Avgang	0	0
Anskaffelseskost 31.12.24	86 584	86 584
Akkumulerte avskrivninger 31.12.24	78 457	78 457
Akkumulerte nedskrivninger 31.12.24	0	0
Balanseført verdi pr. 31.12.24	8 127	8 127
Årets avskrivninger	27 302	27 302
Årets nedskrivninger	0	0

### Note 5 Andre driftskostnader

Husleie for 2024 var kr 492.060. Husleien KPI-reguleres årlig. Leiekontrakten er løpende med 3 måneders oppsigelse.

### Note 6 Mellomværende med aksjonær

	2024	2023
Langsiktig fordring på aksjonær	708 452	663 862

Lånet er renteberegnet med 3 MND NIBOR + 2% margin, i henhold til låneavtalen. Lånet løper til det blir sagt opp.



### NEF Kapitalforvaltning AS

Noter 2024

#### Note 7 Skatt

Fordeling av skattekostnaden:

	2024	2023
Betalbar skatt	0	0
Endring utsatt skatt	0	0
<b>Skattekostnad</b>	<b>0</b>	<b>0</b>

Skattesats ved beregning av betalbar skatt 25 % 25 %

	2024	2023
Regnskapsmessig resultat før skatt	3 386 769	2 361 948
Permanente forskjeller	84 732	205 878
Endring midlertidige forskjeller	2 373 959	1 044 794
Virkning av korrigering tidligere års feil	0	0
Anvendt underskudd til fremføring	-5 845 460	-3 612 621
<b>Skattepliktig resultat</b>	<b>0</b>	<b>0</b>

#### Midlertidige forskjeller

	2024	2023
Driftsmidler	-30 200	-19 324
Regnskapsmessige avsetning for forpliktelser	-5 181 753	-2 818 670
Underskudd til fremføring	-127 822 478	-133 667 938
<b>Grunnlag utsatt skatt</b>	<b>-133 034 430</b>	<b>-136 505 932</b>
Skattereduserene forskjeller som ikke utlignes	-133 034 430	-136 505 932
<b>Grunnlag beregning utsatt skatt</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>Netto utsatt skattefordel (-)/forpliktelse (+)</b>	<b>0</b>	<b>0</b>

Skattesats ved beregning av utsatt skattefordel-/forpliktelse 25 % 25 %

Utsatt skattefordel er ikke bokført i regnskapet.

#### Note 8 Egenkapital

	Aksjekapital	Egne aksjer	Overkurs	Annen innsk. EK	Annen egenkapital / udekket tap	Sum
Egenkapital 31.12.2023	1 859 000	-80 375	3 176 458	577 778	-1 706 612	3 826 250
Kjøp egne aksjer	0	-116 428	0	0	-1 106 072	-1 222 500
Utdeling egne aksjer	0	92 928	0	0	882 808	975 735
Ordinært utbytte	0	0	0	0	-1 673 100	-1 673 100
Årets resultat	0	0	0	0	3 386 769	3 386 769
<b>Egenkapital 31.12.2024</b>	<b>1 859 000</b>	<b>-103 876</b>	<b>3 176 458</b>	<b>577 778</b>	<b>-216 207</b>	<b>5 293 154</b>



## NEF Kapitalforvaltning AS

Noter 2024

### Note 9 Bankinnskudd

	2024	2023
Bundne skattetrekksmidler:	515 101	377 905

### Note 10 Antall aksjer, aksjeeiere mv

Aksjekapital	Antall	Pålydende	Balanseført
Ordinære aksjer	18 590 000	0,10	1 859 000

Alle aksjene gir samme rettigheter i selskapet.  
Selskapet hadde 5 aksjonærer pr. 31.12.2024.

Aksjonærer	Antall aksjer	Eierandel
NEF Gruppen AS	15 802 192	85,0 %
Egne aksjer	1 038 761	5,6 %
Geir Åsegg	760 412	4,1 %
Erlend Brenne	325 619	1,8 %
Eldar Steinsvik	356 572	1,9 %
Amt Kristian Mittet	306 444	1,6 %
<b>Totalt antall aksjer</b>	<b>18 590 000</b>	<b>100,0 %</b>



## NEF Kapitalforvaltning AS

Noter 2024

### Note 11 Kapitaldekning

Ansvarlig kapital	2024	2023
Egenkapital	5 293 154	3 826 250
Utsatt skattefordel	0	0
<b>Netto ansvarlig kapital</b>	<b>5 293 154</b>	<b>3 826 250</b>

#### (i) Kapitalkrav - Ansvarlig kapital minimum 25 % av faste kostnader

Faste kostnader	2024	2023
Sum inntekter	21 444 495	15 880 722
Positivt resultat før skatt	-3 386 769	-2 361 948
<b>Sum faste kostnader</b>	<b>18 057 726</b>	<b>13 518 774</b>

Krav ansvarlig kapital som andel av faste kostnader 25 % 25 %

Krav ansvarlig kapital 4 514 432 3 379 694

**Over(+)/underdekning (-) ansvarlig kapital 778 723 446 557**

#### (ii) Kapitalkrav - 8 % av risikovektet kapital

Risikovektet kapital	20 %	100 %	2024	2023
Bankinnskudd	11 114 932		2 222 986	1 484 282
Anleggsmidler		716 579	716 579	699 291
Øvrige fordringer		2 580 094	2 580 094	1 827 605
<b>Sum risikovektet kapital</b>	<b>11 114 932</b>	<b>3 296 673</b>	<b>5 519 659</b>	<b>4 011 178</b>

Kapitalkrav tilsvarende 8 % av beregningsgrunnlag 441 573 320 894

**Over(+)/underdekning (-) ansvarlig kapital 4 851 581 3 505 356**

#### (iii) Kapitalkrav - Ansvarlig kapital minimum 125 EUR

Startkapitalkrav	2024	2023
Minimumskrav til kapital, EUR	125 000	125 000
EUR/NOK 31.12.2024/-2023	11,7950	11,2405
Minimumskrav til kapital, NOK	1 474 375	1 405 063

**Over(+)/underdekning (-) ansvarlig kapital 3 818 779 2 421 188**

### Note 12 Konsernregnskap

Morselskapet NEF Gruppen AS utarbeider konsernregnskap der NEF Kapitalforvaltning er inkludert. Konsernregnskapet kan fås utlevert på NEF Gruppen AS sin registrerte adresse i Brønnøysund.



## Kontantstrømsoppstilling - Indirekte modell

	<u>2024</u>	<u>2023</u>
<b>Kontantstrømmer fra operasjonelle aktiviteter</b>		
Resultat før skattekostnad	3 386 769	2 361 948
+ Ordinære avskrivninger	27 302	28 861
+/- Endring i kundefordringer	-765 584	-298 907
+/- Endring i leverandørgjeld	-7 683	56 093
+/- Endring i andre tidsavgrensningsposter	2 944 070	1 090 919
= Netto kontantstrøm fra operasjonelle aktiviteter	5 584 874	3 238 914
<b>Kontantstrømmer fra investeringsaktiviteter</b>		
- Utbetalinger ved kjøp av varige driftsmidler	0	0
Endring konsemellomværende	-44 590	-422 803
= Netto kontantstrøm fra investeringsaktiviteter	-44 590	-422 803
<b>Kontantstrømmer fra finansieringsaktiviteter</b>		
- Tilbakebetaling av egenkapital	-246 764	-258 865
- Utbetaling av utbytte	-1 600 000	-2 156 670
= Netto kontantstrøm fra finansieringsaktiviteter	-1 846 764	-2 415 535
+/- Effekt av valutakursendringer på kontanter og kontantekvivalenter	0	0
= <b>Netto endring i kontanter og kontantekvivalenter</b>	3 693 520	400 576
+ Beholdning av kontanter og kontantekvivalenter ved periodens begynnelse	7 421 411	7 020 835
= <b>Beholdning av kontanter og kontantekvivalenter ved periodens slutt</b>	<u>11 114 932</u>	<u>7 421 412</u>